

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2007 ROKU



Warszawa, maj 2008r.

Spis treści

1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal.....	4
1.1. Przychody i ich struktura	6
1.2. Podstawowe produkty i usługi	7
1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	7
1.4. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekraczała wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR.....	9
1.5. Inwestycje – środki trwałe i wartości niematerialne	9
1.6. Inwestycje kapitałowe.....	10
1.6.1. <i>Zmiany w portfelu inwestycyjnym</i>	10
1.6.2. <i>Plany inwestycyjne</i>	14
1.6.3. <i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności</i>	14
1.7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	14
1.8. Informacje o zawartych umowach istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta	15
2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	18
2.1. Zyski	18
2.2. Wielkość i struktura kapitałów	18
2.3. Wielkość i struktura aktywów	18
2.4. Płynność finansowa.....	19
2.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	19
2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności	20
2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach	25
2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych	27
2.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów jej strategii rynkowej	29
2.10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	31
2.11. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	31
2.12. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy	31
3. Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta.....	31
3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	32

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.....	34
3.3. Umowy ubezpieczenia	36
4. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta.....	38
4.1. Struktura Grupy Kapitałowej.....	38
4.2. Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej	39
4.3. Zatrudnienie	42
4.4. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	43
4.5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	44
5. Akcjonariat	44
5.1. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji jednostki dominującej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	44
5.2. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A.	44
5.3. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	45
5.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do jednostki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień.....	45
5.5. Nabycie akcji własnych, a w szczególności określenie celu ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, ceny nabycia oraz ceny sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.....	45
5.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje jednostki dominującej....	46
5.7. System kontroli programu akcji pracowników	46
6. Ochrona środowiska	46
7. Informacja nt. podmiotu, z którym Emitent zawarł umowę badania sprawozdań finansowych.....	46
8. Pozostałe, istotne zdarzenia w roku obrotowym mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta.....	47
9. Zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	52

1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal

W 2007r. Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal działała w czterech podstawowych segmentach - w **budownictwie, produkcji, energetyce i chemii**.

W **branży budowlanej** działalność operacyjną prowadzi Polimex-Mostostal S.A. wraz ze spółkami celowymi realizującymi działalność deweloperską (Polimex-Mostostal Kraków Sp. z o.o., Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.), grupą kapitałową Energomontaż-Północ oraz z grupą kapitałową Torpol specjalizującą się w budownictwie kolejowym. W 2007r. **Polimex-Mostostal S.A.** koncentrował się na realizacji dużych obiektów budownictwa przemysłowego, drogowego i kolejowego w kraju i poza jego granicami. Wśród realizowanych prac należy wyróżnić kontrakty realizowane:

- z Pfeiderer MDF Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie na wykonanie pod klucz robót budowlanych polegających na wykonaniu budynków i budowli wchodzących w skład zakładu produkcji płyt drewnopochodnych cienkich HDF/MDF w Grajewie,
- z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad na budowę drogi ekspresowej S-1 Bielsko-Biała-Skoczów-Cieszyn - realizacja robót niezakończonych na odcinku Obwodnicy Skoczowa (w ramach konsorcjum z Dragados S.A. z siedzibą w Hiszpanii),
- z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad na realizację zadania „Budowa autostrady A-4 węzeł „Wielicka” – węzeł „Szarów”, km 436+000 – 455+900” (w konsorcjum z Dragados S.A.),
- z Bridgestone Stargard Sp. z o.o. na budowę fabryki opon, budynku biurowego wraz z budynkami pomocniczymi w Stargardzie Szczecińskim,
- z Warbud S.A. z siedzibą w Warszawie na kompleksowe wykonanie, dostawę i montaż konstrukcji stalowej na budowie „Europejskiego Zakładu Produkcyjnego nr 4 w Łodzi” dla Dell Products Sp. z o.o.,
- z Wilhelm Karmann GmbH Sp. z o.o. na wykonanie w systemie generalnego wykonawstwa obiektu w Żarach w stanie gotowym do eksploatacji, na który składają się hala produkcyjna i budynek biurowo-socjalny,
- 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 oczyszczalni spalin,
- z Zakładem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. na budowę oczyszczalni ścieków – „Szczecin Pomorzany”.

Grupa kapitałowa Torpol realizowała w 2007r. znaczne projekty głównie w obszarze budownictwa kolejowego. Wśród realizowanych prac należy wyróżnić następujące kontrakty zawarte przez Torpol Sp. z o.o.:

- z Zarządem Dróg Miejskich w Poznaniu na budowę Trasy Tramwajowej od ul. Podgórznej do ul. Jana Pawła II w Poznaniu, na odcinku od ul. Kazimierza Wielkiego do ul. Podgórznej,
- z Dyрекcją Rozbudowy Miasta Gdańska na budowę linii tramwajowej na Chelm w Gdańsku na odcinku od ul. 3 Maja do projektowanej pętli tramwajowej przy ul. Ptasiej,
- z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na wymianę nawierzchni torowej wraz z robotami towarzyszącymi - linia nr 3 w ramach projektu ISPA/FS Nr 2001/PL/16/P/PT/015 „Poprawa stanu infrastruktury kolejowej w Polsce”,
- z FEROCO S.A. w Poznaniu na wymianę nawierzchni torowej wraz z robotami towarzyszącymi – linia nr 273 (LOT-B) w ramach projektu ISPA/FS Nr 2001/PL/16/P/PT/015 „Poprawa stanu infrastruktury kolejowej w Polsce”.

W zakresie produkcji działalność operacyjną prowadzi Polimex-Mostostal S.A., grupa kapitałowa Energomontaż-Północ oraz StalFa Sp. z o.o. Produkcja jest wysoce rentowną działalnością wyróżniającą Grupę

Polimex-Mostostal spośród podmiotów 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), platformy wiertnicze (*off-shore*), trasy rurociągowe, zbiorniki stalowe i aparaty chemiczne, kanały powietrza i spalin oraz kominy. Grupa Polimex-Mostostal wykorzystuje efekty synergii, które występują poprzez wewnętrzną współpracę i realizację dostaw konstrukcji stalowych produkowanych we własnych zakładach wytwórczych.

W branży energetycznej działalność prowadzi Polimex-Mostostal S.A.¹, grupa kapitałowa Energomontaż-Północ oraz grupa kapitałowa Sefako S.A. Partnerami Polimex-Mostostal S.A. są europejscy i światowi liderzy branżowi: Siemens, Alstom, Babcock-Hitachi, Austrian Energy, RWE i Kvaerner. Wśród prac realizowanych w I połowie 2007r. należy wyróżnić następujące kontrakty zawarte przez **Polimex-Mostostal S.A.:**

- z Koksownią „Przyjaźń” Sp. z o.o. na budowę baterii koksowniczej Nr 5,
- z Koksownią „Przyjaźń” Sp. z o.o. na modernizację Wydziału Produkcji Węgl pochodnych,
- z Elektrownią Rybnik S.A. na budowę instalacji mokrego odsiarczania spalin,
- z Elektrociepłownią Białystok S.A. w Białymstoku na wykonanie „Instalacji wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o odnawialne źródła energii (biomasa)”,
- z Przedsiębiorstwem Energetycznym „Energetyka-Rokita” Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym na Generalne Wykonawstwo w systemie EPC zadania inwestycyjnego pn. „Budowa Elektrociepłowni EC-3 celem spełnienia wymogów BAT przez Energetykę – Rokita Sp. z o.o.”

Grupa kapitałowa Energomontaż-Północ istotną część swojej działalności realizuje w segmencie energetycznym. W 2007r. grupa Energomontaż-Północ była realizatorem znaczących kontraktów, takich jak:

- z Elektrownią Kozienice S.A. na modernizację kotła i wymianę elektrofiltru bloku energetycznego nr 6,
- z Elektrownią Stalowa Wola S.A. na rozbudowę kotła OP 150 do spalania biomasy,
- z Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o. na dostawę i montaż rurociągów do Elektrowni Łagisza.

Przedmiotem działalności **grupy kapitałowej Sefako** w 2007r. było projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów oraz innych urządzeń energetycznych i przemysłowych, a także montaż i działalność serwisowa. Głównymi odbiorcami grupy byli: AE&E Inova GmbH (Niemcy), Stein Energie (Francja), Babcock & Wilcox Volund ApS (Dania), Fisia Babcock Environment (Niemcy), BurnerMax (Niemcy), Babcock Borsig Sernice (Niemcy). Wśród prac realizowanych w 2007r. należy wyróżnić dostawę kotła do spalania odpadów w miejscowości Boden (Babcock & Wilcox Volund ApS), dostawę i montaż ścian szczelnych z komorami dla kotła do spalania śmieci w Vestforbrending (Babcock & Wilcox Volund ApS), montaż kotła parowego o wydajności 29,6 t/h w Carrieres Sur Seine (Stein Energie), projekt dla Babcock Borgis Sernice (dostawa części ciśnieniowej w ramach modernizacji Bloku nr 3 Elektrowni Bełchatów).

W branży chemicznej działalność prowadzi Polimex-Mostostal S.A., grupa kapitałowa Naftobudowa, grupa kapitałowa Naftoremont, grupa kapitałowa Energomontaż-Północ oraz BSPiRI Biprokwas Sp. z o.o. Polimex-Mostostal S.A. realizuje kontrakty w formule generalnego wykonawstwa, współpracując z firmami o europejskim i globalnym zasięgu, takimi jak ABB Lummus Global, Tecnimont i Snamprogetti. Wśród prac realizowanych w 2007r. do największych należały kontrakty zawarte przez **Polimex-Mostostal S.A.:**

¹ W dn. 02.04.2007r. doszło do połączenia Polimex-Mostostal S.A. i ZREW S.A. w drodze przejęcia Zakładów Remontowych Energetyki Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmowana) przez Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmująca) na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą w zamian za akcje spółki przejmującej wydane akcjonariuszom spółki przejmowanej, z uwzględnieniem art. 514 k.s.h.

- z Kompanią Spirytusową „WRATISLAVIA” Polmos Wrocław S.A. na budowę wytwórni estrów kwasów tłuszczowych,
- z PCC Rokita S.A. z siedzibą w Brzegu Dolnym na kompleksowe wykonanie Wytwórni Chemicznej Środków Siarczanowanych o wydajności 30 tys. ton rocznie oraz rozruch i ruch testowy gwarancyjny.

W końcu sierpnia 2007r. Polimex-Mostostal S.A. zawarł z PKN Orlen S.A. znaczący wartościowo (550 mln zł) kontrakt na generalne wykonawstwo robót budowlano-montażowych w ramach budowy wytwórni kwasu tereftalowego (PTA) na terenach przyległych do Anwil S.A. we Włocławku.

Grupa kapitałowa Naftobudowa świadczyła w 2007r. kompleksowe usługi obejmujące wszystkie podstawowe dziedziny robót budowlano-montażowych, w tym: montaż urządzeń instalacji procesowych dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego; prefabrykację i montaż pieców dla przemysłu rafineryjnego; prefabrykację, dostawy i montaż konstrukcji stalowych, zbiorników magazynowych oraz rurociągów; prace konstrukcyjno-montażowe w zakresie obiektów przemysłowych, remonty i utrzymanie ruchu zakładów różnych branż przemysłowych a także realizację obiektów proekologicznych takich jak oczyszczalnie, wymiennikownie, kotłownie. Głównymi odbiorcami grupy byli: GELDOLF Metaalconstructie N.V. (Belgia) oraz AB MAZEIKIU NAFTA (Litwa). **Grupa kapitałowa Naftoremont** realizowała kontrakty siłami własnymi oraz w formule generalnego wykonawstwa (w tym: budowa baz paliwowych i zbiorników magazynowych), wykonywała prace remontowe w zakresie instalacji przemysłowych a także prowadziła działalność produkcyjną i usługową dotyczącą głównie prefabrykacji i montażu konstrukcji stalowych, rurociągów technologicznych oraz pieców. Działała na rzecz przemysłu petrochemicznego, rafineryjnego, chemicznego i energetycznego w kraju i za granicą. Wśród prac realizowanych w 2007r. przez Naftoremont Sp. z o.o. wyróżnić należy kontrakt zawarty z Rafinerią AB Mazeikiu Nafta (Litwa) na wykonanie prac remontowych na instalacji Bitumen, kontrakt z PKN Orlen S.A. na budowę instalacji do produkcji paraksylenu, kontrakt zawarty z Henczke Budownictwo na budowę zbiornika magazynowego w Nowej Wsi Wielkiej, oraz kontrakt z OLPP na modernizację instalacji p.poż. w Nowej Wsi Wielkiej. **Biuro Studiów, Projektów i Realizacji Inwestycji Biprokwas Sp. z o.o.** jest firmą inżynierską, która realizowała w 2007r. prace projektowe i usługi inżynierskie dla przemysłu chemii nieorganicznej i ochrony środowiska.

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

1.1. Przychody i ich struktura

W 2007r. Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal uzyskała przychód ze sprzedaży w wysokości 3.720.486 tys. zł.

Segment	Zmiana 2007 / 2006	2007r.		2006r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Produkcja	47,8%	779 505	21,0%	527 377	21,2%
Budownictwo	40,7%	1 295 418	34,8%	920 794	37,1%
Energetyka	38,2%	1 044 634	28,1%	756 043	30,4%
Chemia	114,6%	559 122	15,0%	260 501	10,5%
Pozostała działalność	123,7%	41 807	1,1%	18 690	0,8%
Razem przychody ze sprzedaży	49,8%	3 720 486	100,0%	2 483 405	100,0%

Największy udział w sprzedaży miało Budownictwo (przyrost wartości sprzedaży o 40,7% w stos. do danych porównywalnych za 2006r.), a następnie Energetyka (przyrost wartości sprzedaży o 38,2% w stos. do danych porównywalnych za 2006r.). Znaczący wzrost przychodów zanotowała Chemia - przyrost wartości sprzedaży o 114,6% w stos. do danych porównywalnych za 2006r. oraz Produkcja - przyrost wartości sprzedaży o 47,8% w stos. do danych porównywalnych za 2006r.

1.2. Podstawowe produkty i usługi

Zakres działalności w 2007r. Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w podstawowych asortymentach to:

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

1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Wartość i struktura geograficzna sprzedaży Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. w 2007r. przedstawiała się następująco:

Rynek	Zmiana 2007 / 2006	2007r.		2006r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Kraj	45,0%	2 460 591	66,1%	1 696 852	68,3%
Zagranica	60,2%	1 259 895	33,9%	786 553	31,7%
Razem przychody ze sprzedaży	49,8%	3 720 486	100,0%	2 483 405	100,0%

tys. zł

Główni odbiorcy jednostki dominującej w 2007r. to: Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o., Pfeiderer MDF Sp. z o.o., Dragados S.A. (Oddział w Polsce), PERI GmbH – Niemcy, Bridgestone Stargard Sp. z o.o., Elektrownia Rybnik S.A., PCC Rokita S.A., P.P.U.H. "RADKOM" Sp. z o.o., LKAB – Szwecja, Warbud S.A., Kompania Spirytusowa „WRATISLAVIA” Polmos Wrocław S.A., Wartsila Finland Oy – Finlandia, Karmann-Ghia Żary Sp. z o.o., Alstom Power Environment S.A. – Francja, Przedsiębiorstwo Energetyczne "Energetyka-Rokita" Sp. z o.o., WTE Wassertechnik GmbH – Niemcy, Metso Power Oy – Finlandia. Przychody ze sprzedaży do Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. przekroczyły w 2007r. 10% przychodów ze sprzedaży Polimex-Mostostal S.A. ogółem, a ich udział w przychodach ze sprzedaży Polimex-Mostostal S.A. wyniósł 10,6%. Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o. nie jest podmiotem powiązanym Polimex-Mostostal S.A. Główni dostawcy jednostki dominującej w 2007r. to: Zakłady Górniczo-Hutnicze Bolesław S.A. w Bukowni, Przedsiębiorstwo Realizacji i Dostaw Budownictwa PIECEXPORT Sp. z o.o., Koksoprojekt Biuro Projektów Sp. z o.o., Elektrobudowa S.A., Welser Profile GmbH – Niemcy, Uniserv Budownictwo Przemysłowe S.A. Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w 2007r. 10% przychodów ze sprzedaży Polimex-Mostostal S.A. ogółem.

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Energomontaż-Północ** w 2007r. to: Aker Kvaerner Stord – Norwegia, Elektrownia Stalowa Wola S.A., Elektrownia Kozienice S.A., Elektrownia Belchatów S.A.; Grupa Ożarów S.A., Fabryka Kotłów Rafako S.A., Alstom Power Sp. z o.o., Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o., SNC Lavalin Polska Sp. z o.o., PKN Orlen S.A., Polimex-Mostostal S.A. Próg 10% sprzedaży grupy kapitałowej Energomontaż-Północ został przekroczony w przypadku Aker Kvaerner Stord AS – Norwegia (18,3% sprzedaży grupy ogółem). Podmiot ten nie jest powiązany formalnie z Energomontaż-Północ S.A. Główni dostawcy grupy kapitałowej Energomontaż-Północ w 2007r. to: IASE Wrocław, TPS Technika Spawalnicza Sp. z o.o., TKW Combustion Sp. z o.o., Rubo Serwis Sp. z o.o., Stocznia Marynarki Wojennej S.A. w Gdyni, PAK Serwis Sp. z o.o. Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w 2007r. 10% przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Energomontaż-Północ ogółem.

Do największych klientów **grupy kapitałowej Naftobudowa** w 2007r. należeli: AB MAZEIKIU NAFTA (14% sprzedaży grupy ogółem) oraz N.V. GELDOF Metaalconstructie (10% sprzedaży grupy ogółem). Wyżej wymienieni kontrahenci nie są formalnie powiązani z Naftobudową S.A. W zakresie zaopatrzenia w materiały do produkcji i usługi, grupa kapitałowa Naftobudowa korzystała zarówno z jednostek powiązanych jak i zewnętrznych kontrahentów. Naftobudowa S.A. nie jest zależna od żadnego z poddostawców (koszt żadnego z nich nie przekracza 10% przychodów grupy).

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Torpol** w 2007r. to: Zarząd Dróg Miejskich w Poznaniu (12,4% sprzedaży grupy ogółem), Dyrekcja Rozbudowy Miasta Gdańska (18,0% sprzedaży grupy ogółem), PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (23,1% sprzedaży grupy ogółem), Feroco S.A. (14,7% sprzedaży grupy ogółem) i Polimex-Mostostal S.A. (9,1% sprzedaży grupy ogółem). Za wyjątkiem Polimex-Mostostal S.A., który posiada 100% udziałów w Torpol Sp. z o.o., pozostali kontrahenci nie są formalnie powiązani z Torpol Sp. z o.o. Główni dostawcy grupy kapitałowej Torpol w 2007r. to: ArcelorMittal Poland S.A., Alusta S.A., Projekt-Bud Sp. z o.o., Wytwórnia Podkładów Strunobetonowych S.A. w Mirosławiu Ujskim, Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o., Feroco S.A., Elmont-Kostrzyń Wlkp. Sp. z o.o., Firma Budowlano-Drogowa „MTM” S.A., Zakład Robót Komunikacyjnych-DOM w Poznaniu Sp. z o.o. i Polimex-Mostostal S.A. Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w 2007r. 10% przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Torpol ogółem.

Główni odbiorcy **grupy kapitałowej Sefako** w 2007r. to: AE&E Inova GmbH – Niemcy, Stein Energie – Francja, Babcock & Wilcox Volund ApS – Dania, Fisia Babcock Environment – Niemcy, BurnerMax – Niemcy, Babcock Borsig Sernice – Niemcy. Próg 10% sprzedaży grupy kapitałowej Sefako został przekroczony w przypadku AE&E Inova GmbH (26% sprzedaży grupy ogółem). Podmiot ten nie jest formalnie powiązany z Sefako S.A. Główni dostawcy grupy kapitałowej Sefako w całym 2007r. to: Remak S.A., "Orbi-Trans" Józef

Rędziński, Bowim S.A., Ekoinstal Jan Klusko i Partnerzy Sp. j., ThyssenKrupp Energostal S.A. Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w 2007r. 10% przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Sefako ogółem.

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

W 2007 roku jednostka dominująca zawarła transakcje, których łączna wartość przekraczała równowartość 500 tys. EUR z następującymi podmiotami powiązаныmi: Stalfa Sp. z o.o., ZUT Sp. z o.o., Zakład Transportu Sp. z o.o., Czerwonogródzki Zakład Konstrukcji Stalowych OSA (Ukraina), GK Torpol, GK Polimex-Development Kraków, GK Sefako, GK Naftobudowa, GK Biprokwasy, GK Naftoremont, GK Energomontaż-Północ, Energotechnika-Projekt Sp. z o.o., Energy and Power Engineering-Zakład Robót Energetycznych Sp. z o.o., Valmont Polska Sp. z o.o., Porty S.A. Przedmiotowe transakcje były typowe i rutynowe, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej.

W uzupełnieniu do ww. można wskazać transakcję zbycia w dn. 20.12.2007r. przez Energomontaż-Północ S.A. na rzecz jednostki zależnej Energop Sp. z o.o. prawa użytkowania wieczystego gruntu działek o łącznej powierzchni 6,5 ha, wraz z własnością znajdujących się na tym gruncie budynków i innych urządzeń. Wartość transakcji wyniosła 13,6 mln zł i została ustalona w oparciu o wycenę, dokonaną przez niezależnego rzeczoznawcę.

1.5. Inwestycje – środki trwałe i wartości niematerialne

Wydatki Grupy Kapitałowej na środki trwałe i wartości niematerialne w 2007r. osiągnęły poziom 148.003 tys. zł. Amortyzacja w 2007r. wyniosła 45.048 tys. zł.

Struktura inwestycji Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w 2007r.

	tys. zł	
Środki trwałe - wydatki	wartość	udział
Urządzenia techniczne i maszyny	44 918	30,3%
Budynki i budowle	12 601	8,5%
Grunty	2 596	1,8%
Środki transportu	13 833	9,3%
Inne środki trwałe	22 789	15,4%
Środki trwałe w budowie	45 572	30,8%
Razem środki trwałe - wydatki	142 309	96,2%
Wartości niematerialne - wydatki	5 694	3,8%
Razem środki trwałe i wartości niematerialne - wydatki	148 003	100,0%

Przeważającą część wydatków jednostki dominującej w okresie sprawozdawczym stanowiły wydatki rozwojowe związane z zakupami wyposażenia technologicznego na potrzeby prowadzonej działalności produkcyjnej i budownictwa drogowego, a wśród wartości niematerialnych – wydatki związane z wdrożeniem systemu SAP HR. W 2007r. kontynuowano budowę nowoczesnej ocynkowni pod Częstochową oraz budynku administracyjno-biurowego w Siedlcach, które oddano do użytkowania w I kw. 2008r. Głównym celem realizowanych inwestycji było wzmacnianie konkurencyjności Polimex-Mostostal S.A. dzięki możliwości oferowania produktów wyższej jakości i bardziej złożonych technicznie.

Podobnie jak w jednostce dominującej, w spółkach Grupy Kapitałowej dominował rozwojowy charakter wydatków inwestycyjnych. Największe wydatki inwestycyjne w 2007r. (konsolidowane w sprawozdaniu finansowym Grupy) odnotowano w grupie kapitałowej Sefako, StalFie Sp. z o.o., grupie kapitałowej Energomontaż-Północ, grupie kapitałowej Naftobudowa i grupie kapitałowej Torpol.

1.6. Inwestycje kapitałowe

1.6.1. Zmiany w portfelu inwestycyjnym

W 2007r. inwestycje w zakresie akwizycji podmiotów zewnętrznych ukierunkowane były na zwiększenie potencjału wykonawczego, projektowego oraz produkcyjnego Grupy Kapitałowej. Kontynuowano również działania mające na celu porządkowanie portfela inwestycyjnego poprzez łączenie, dokapitalizowanie spółek rozwojowych oraz sprzedaż lub likwidację podmiotów nie prowadzących działalności zgodnej ze strategią Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal.

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

- W dn. 02.04.2007r. doszło do połączenia Polimex-Mostostal S.A. z Zakładami Remontowymi Energetyki Warszawa S.A. Cały majątek ZREW S.A., w drodze sukcesji generalnej, został przejęty przez Polimex-Mostostal S.A. Akcjonariusze ZREW S.A. otrzymali akcje Polimex-Mostostal S.A. serii H w ilości 1.032.905 szt. W wyniku inkorporacji, aktywa spółek kapitałowych będące w posiadaniu ZREW S.A. przeszły na własność Polimex-Mostostal S.A. Do najważniejszych z nich należy zaliczyć:
 - udziały w spółce Naftoremont Sp. z o.o. stanowiące 53,36% kapitału zakładowego i głosów; obecnie, łącznie z posiadanymi wcześniej, Polimex-Mostostal S.A. posiada 71,4% kapitału zakładowego i głosów w tej spółce;
 - akcje w spółce ZRE Lublin S.A. stanowiące 21,64% kapitału zakładowego; łącznie z posiadanymi przez spółkę zależną Energomontaż Północ S.A., Polimex-Mostostal S.A. kontroluje bezpośrednio i pośrednio 85,34% kapitału zakładowego tej spółki;
 - udziały w spółce Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o. stanowiące 100% kapitału zakładowego.
- W wyniku działań prowadzonych od połowy 2006r., Polimex-Mostostal S.A., poprzez zakupy oraz objęcie nowej emisji, przejął 65,55% udziału w kapitale zakładowym spółki Energomontaż Północ S.A. Akcje stanowiące 14,55% kapitału zakładowego zostały nabyte w dn. 07.07.2006r. za kwotę 40.705 tys. zł. Pozostałe akcje zostały objęte w 2007r., w zamian za 2.292.829 szt. akcji serii I wyemitowanych przez Polimex-Mostostal S.A. Spółka Energomontaż Północ S.A. posiada własną grupę kapitałową.
- W październiku 2007r. uruchomiona została procedura podwyższenia kapitału zakładowego Czerwonogrodzkiego Zakładu Konstrukcji Stalowych z siedzibą na Ukrainie poprzez nową emisję akcji dla dotychczasowych akcjonariuszy. Polimex-Mostostal S.A. objął 16.362.000 szt. akcji czwartej emisji o wartości nominalnej 0,25 UAH każda. Cena emisyjna akcji była równa jej wartości nominalnej tj. 0,25 UAH/sztuka. Polimex-Mostostal S.A. z tytułu objęcia emisji uiścił kwotę 810 tys. USD, z czego równowartość 1.250 tys. zł została zapłacona w roku 2007. Po dopełnieniu formalności związanych z rejestracją nowej emisji akcji, udział Polimex-Mostostal S.A. w kapitale zakładowym spółki ukraińskiej wzrósł z 98,94% do 99,38%.
- W 2007r. spółka Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie dokonała podwyższenia kapitału poprzez emisję udziałów. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez Polimex-Mostostal S.A., który posiada 100% kapitałów spółki. Wydatki Emitenta z tytułu nabycia ww. udziałów wyniosły 30.747 tys. zł. Celem podwyższenia kapitału było pozyskanie środków na realizację projektu deweloperskiego.

- W trakcie 2007r. roku Polimex-Mostostal S.A. dokonał zakupu pakietu akcji Sefako S.A. na łączną kwotę 10 tys. zł, zwiększając swój stan posiadania z 84,08% do 84,15%. Do końca lutego 2008r. stan posiadania Emitenta uległ dalszemu zwiększeniu do 84,19%.
- W dn. 02.05.2007r. Sąd Gospodarczy w Lublinie ogłosił upadłość Lubelskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego „Przemysłówka” S.A w likwidacji z siedzibą w Lublinie. Polimex-Mostostal S.A. posiada 85,93% kapitału zakładowego spółki.
- W dn. 06.06.2007r. Polimex-Mostostal S.A. nabył 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Energotechnika Projekt Sp. z o.o., z siedzibą w Knurowie. Wydatki Emitenta z tytułu nabycia ww. udziałów wyniosły 3.500 tys. zł.
- W dniu 04.07.2007r. Polimex-Mostostal S.A. nabył 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Zakłady Budowlano-Instalacyjne Turbud Sp. z o.o., z siedzibą w Płocku. Wydatki Emitenta z tytułu nabycia ww. udziałów wyniosły 2.090 tys. zł.
- W dniu 30.07.2007r. Polimex-Mostostal S.A. nabył 74,73% udziałów w kapitale zakładowym spółki Poilen Sp. z o.o., w likwidacji z siedzibą w Warszawie. Wydatki Emitenta z tytułu nabycia ww. udziałów wyniosły 47,2 tys. zł. W wyniku transakcji Polimex-Mostostal S.A. posiada 100% kapitałów spółki. W 2008r. dokonano zmiany firmy spółki na Polimex-Energo Sp. z o.o. oraz uchylono likwidację spółki.
- W dniu 21.09.2007r. Polimex-Mostostal S.A. nabył 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Energy and Power Engineering – Zakład Robót Energetycznych Sp. z o.o., z siedzibą w Rybniku. Wydatki Emitenta z tytułu nabycia ww. udziałów spółki wyniosły 3.500 tys. zł.
- Poza podanymi wcześniej, w 2007r. podniesiono kapitały dwóch spółek zależnych. Polimex-Mostostal S.A. wydatkował 475,0 tys. zł na udziały Polimex-Sices Sp. z o.o. oraz 46,0 tys. zł na udziały spółki Almost. W obu spółkach udział Emitenta w kapitałach spółek nie uległ zmianie i pozostał odpowiednio na poziomie 50% i 100%.

Wydatki na nabycie aktywów finansowych (akcji / udziałów) przez jednostki Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. w 2007r. zostało przedstawione w poniższej tabeli:

Wydatki na nabycie aktywów finansowych	wartość	udział
przez Polimex-Mostostal S.A.	41 681	68,7%
Energomontaż Północ S.A.	15	0,0%
Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.	30 747	50,7%
Energotechnika Projekt Sp. z o.o.	3 500	5,8%
Turbud Sp. z o.o.	2 090	3,4%
Polimex-Sices	475	0,8%
Czerwonogradzki Zakład Konstrukcji Stalowych	1 250	2,1%
Poilen	47	0,1%
Almost	46	0,1%
Sefako S.A.	10	0,0%
ZRE Rybnik Sp. z o.o.	3 500	5,8%
przez Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.	19 000	31,3%
BR Development Sp. z o.o.	19 000	31,3%
Razem	60 681	100,0%

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

- W dn. 03.01.2008r. Polimex-Mostostal S.A. nabył od spółki zależnej Biprokwas Sp. z o.o. 94,64% udziałów w kapitale zakładowym spółki Wojewódzkie Biuro Projektów w Zabrze Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrzu. Wydatki Emitenta z tytułu nabycia ww. udziałów wyniosły 890,0 tys. zł.
- W dn. 07.01.2008r. nastąpiło przeniesienie na rzecz Polimex-Mostostal S.A. 42,73% udziałów w kapitale zakładowym spółki Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o., z siedzibą w Krakowie. Emitent nabył ww. udziały za kwotę 8.546,3 tys. zł. W dn. 01.02.2008r. Emitent zawarł umowę warunkową na nabycie dodatkowych 4.950 udziałów spółki za kwotę 5.321,3 tys. zł. Po przeniesieniu własności dodatkowych udziałów na Polimex-Mostostal S.A., Emitent posiada łącznie 69,35% kapitałów spółki.
- W dn. 16.01.2008r. nastąpiło przeniesienie na rzecz Polimex-Mostostal S.A. 100% kapitału zakładowego spółki Tebodín SAP-Projekt Kraków (obecnie Projekt Południe) Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Wydatki Emitenta z tytułu nabycia ww. udziałów wyniosły 4.670,0 tys. zł.
- W dn. 14.02.2008r. Polimex-Mostostal S.A. zawarł umowę nabycia 100% udziałów spółki S.C. Coifer Impex SRL z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia). Spółka S.C. Coifer Impex SRL posiada własną grupę kapitałową na terenie Rumunii i Włoch. W dniu 21.02.2008 roku zrealizowano pierwszy etap umowy, w wyniku którego Emitent przejął 75% udziałów spółki płacąc pierwszą ratę w kwocie 9.375,0 tys. EUR. Druga rata, w tej samej wysokości, zostanie przekazana sprzedającemu w terminie do sześciu miesięcy od daty przeniesienia własności 75% kapitałów. Nabycie pozostałych 25% kapitałów spółki nastąpi w 2011r.
- W dn. 30.04.2008r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału Torpol Sp. z o.o. (łącznie o 9.990 tys. zł, w tym kapitału podstawowego o 1.110 tys. zł). Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez Polimex-Mostostal S.A., który posiada 100% kapitałów spółki. Wydatki Emitenta z tytułu nabycia ww. udziałów wyniosły 9.990 tys. zł i miały miejsce w 2008r. Celem podwyższenia kapitału było pozyskanie środków przez Torpol Sp. z o.o. na nabycie Elmont Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym oraz w 2008r. miały miejsce następujące zdarzenia powodujące zmiany w portfelu inwestycyjnym spółki zależnej Naftobudowa S.A.:

- W dn. 21.05.2007r. zbyto w celu umorzenia 1.280 udziałów spółki Nafto-Tur Sp. z o.o. za łączną kwotę 585.294,40 zł, stanowiących 30,6% udziału w kapitale zakładowym i głosach. Nabywcą udziałów był Nafto-Tur Sp. z o.o., jednostka w 100 % zależna od Naftobudowy S.A. Rejestracja obniżenia kapitału nastąpiła w dniu 29.10.2007r. Obecnie kapitał zakładowy wynosi 1.595.000 zł.
- W dn. 21.05.2007r. dokonano wpisu do rejestru przedsiębiorców obniżenia kapitału zakładowego Naftotechnika Sp. z o.o. do kwoty 425.000 zł. Spółka jest w 100 % zależna od Naftobudowy S.A.
- W dn. 01.06.2007r. zbyto 100% udziałów spółki NAF Industriemontage GmbH z siedzibą w Niemczech za równowartość kwoty 2.147.000 zł na rzecz spółki zależnej Montonaft Sp. z o.o.
- W dn. 29.06.2007r. Nadzwyczajne Zgromadzenie wspólników Naftobudowa 2 Sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki po przeprowadzeniu likwidacji.
- W dn. 19.03.2008r. został złożony do Sądu wniosek o otwarcie likwidacji spółki Naftotechnika Sp. z o.o., w której Naftobudowa S.A. posiada 100% kapitałów.

W okresie sprawozdawczym oraz w 2008r. miały miejsce następujące zdarzenia powodujące zmiany w portfelu inwestycyjnym spółki zależnej Energomontaż Północ S.A.:

- W dn. 14.02.2007r. zakończony został proces likwidacji jednostki zależnej Energomontaż-Północ Kozienice Sp. z o.o.
- W dn. 20.12.2007r. Sąd wydał postanowienie o wykreśleniu z rejestru jednostki zależnej Interclou Energomontaż-Północ S.A. w likwidacji.
- W dn. 20.02.2008r. Energomontaż-Północ S.A. zbył wszystkie posiadane udziały w Energomontaż-Północ Sp. z o.o. w likwidacji. Udziały w ilości 8.706 sztuk, stanowiących 99,95% kapitałów spółki, sprzedano za łączną cenę 870,60 zł.
- W dn. 29.02.2008r. dokonano rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego spółki zależnej Energop Sp. z o.o. z siedzibą w Sochaczewie z kwoty 1.000.000 zł do kwoty 18.500.000 zł.

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

- W dn. 09.01.2007r. dokonano wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „PRInż-1” Sp. z o.o. z kwoty 2.000.000 zł do kwoty 9.532.400 zł. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego 20,98% kapitału stanowi własność Afta Sp. z o.o., spółki w 100% zależnej od Torpol Sp. z o.o. Podwyższenie kapitału zakładowego wynika z zawartego z wierzycielami spółki układu. Podwyższony kapitał powstał z konwersji wierzytelności na udziały.
- W dn. 27.12.2007r. dokonano wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „PRInż-9” Sp. z o.o. z kwoty 2.900.000 zł do kwoty 7.503.000 zł. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego 38,65% kapitału stanowi własność Afta Sp. z o.o., spółki w 100% zależnej od Torpol Sp. z o.o. Podwyższenie kapitału zakładowego wynika z zawartego z wierzycielami spółki układu. Podwyższony kapitał powstał z konwersji wierzytelności na udziały.
- W dn. 19.03.2008r. na podstawie warunkowej umowy nabycia udziałów przeniesiona została własność 100% udziałów w „Elmont-Kostrzyń Wlkp.” Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie Wielkopolskim. Ziszczenie warunku polegało na wyrażeniu przez Prezesa UOKiK zgody na koncentrację przedsiębiorców. Udziały o wartości nominalnej 1.000.000 zł nabyto za kwotę 10.000.000 zł. Pod warunkiem osiągnięcia przez spółkę określonych warunków ekonomicznych w okresie do połowy roku 2010, cena nabycia może wzrosnąć maksymalnie o 4.000.000 zł, to jest łącznie do 14.000.000 zł.

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zdarzenia powodujące zmiany w portfelu inwestycyjnym spółki zależnej Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.:

- W dn. 19.09.2007r. spółka nabyła 100% udziałów BR Development Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Udziały o wartości nominalnej 4.300.000 zł nabyto za kwotę 19.000.000 zł. BR Development jest spółką celową powołaną do realizacji budowy zespołu mieszkalno-usługowego na posiadanej nieruchomości gruntowej.

1.6.2. Plany inwestycyjne

Istotnym elementem rozwoju Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal jest wzrost organiczny związany z nakładami na wytwórcze środki trwałe oraz wzrost poprzez akwizycje spółek funkcjonujących w rozwojowych segmentach rynku.

W sferze nakładów na środki trwałe, jednostka dominująca przypisuje strategiczne znaczenie zwiększeniu potencjału produkcyjnego o obszarze konstrukcji stalowych i usług cynkowniczych. Przyjęty w tym zakresie przez Emitenta program inwestycyjny, przekraczający 260 mln zł, sięga 2011r. i doprowadzi do wyraźnego wzrostu produkcji wyrobów stalowych ocynkowanych ogniowo oraz krat pomostowych. Znaczne środki zostaną przeznaczone na zakup specjalistycznych maszyn i urządzeń, szczególnie dla budownictwa drogowego oraz montażu kubaturowych konstrukcji stalowych. Równocześnie prowadzone są prace nad zidentyfikowaniem kolejnych celów akwizycyjnych, zarówno w zakresie zwiększenia potencjału produkcyjnego, realizacyjnego i projektowego. W początkach 2008r. zakupiono grupę Coifer, producenta konstrukcji stalowych oraz dostawcę usług montażowych na terenie Rumunii i Włoch. Obecnie badana jest celowość rozbudowy posiadanego potencjału w innych krajach, głównie na terenie Ukrainy. Kontynuowane jest tworzenie centrum projektowego w oparciu o posiadane już jednostki projektowe.

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

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

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

1.7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal nie wymaga prowadzenia prac badawczo - rozwojowych o charakterze podstawowym. W uzupełnieniu do ww. można wskazać na otrzymanie w dn. 10.12.2008r. przez Naftobudowę S.A. z Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej Dokumentu Patentowego Nr 193287 na wynalazek p.n. „Sposób montażu stalowego zbiornika cylindrycznego o dużej pojemności, zwłaszcza do magazynowania ropy i ciekłych produktów naftowych” Tym samym zakończony został proces uzyskania powyższego patentu rozpoczęty zarejestrowaniem wniosku w tej sprawie w 1998 roku.

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

Do najistotniejszych umów realizacyjnych zawartych przez jednostkę dominującą w 2007r. należy zaliczyć:

- Umowę zawartą w dn. 09.01.2007r. z Warbud S.A. z siedzibą w Warszawie na kompleksowe wykonanie, dostawę i montaż konstrukcji stalowej na budowie "Europejskiego Zakładu Produkcyjnego nr 4 w Łodzi" dla Dell Products Sp. z o.o. Wartość przedmiotu umowy netto wyniosła 32,2 mln zł.
- Umowę zawartą w dn. 25.01.2007r. z Elektrociepłownią Białystok S.A. w Białymstoku na wykonanie "Instalacji wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o odnawialne źródła energii (biomasa)". Zakres przedsięwzięcia obejmuje Zadanie A polegające na "Wykonaniu konwersji kotła OP-140 na kocioł biomasowy fluidalny BFB na rzecz Elektrociepłowni Białystok S.A. w Białymstoku" oraz Zadanie B polegające na "Budowie instalacji w celu ograniczenia ilości wytwarzanych odpadów w Elektrociepłowni Białystok S.A. w Białymstoku, polegające na budowie instalacji do przygotowania, magazynowania i transportu biomasy do kotła fluidalnego BFB". Wynagrodzenie ryczałtowe netto za wykonanie prac wynikających z przedmiotu umowy strony określiły na 85,0 mln zł.
- Umowę zawartą w dn. 06.02.2007r. z Przedsiębiorstwem Energetycznym "Energetyka-Rokita" Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym na Generalne Wykonawstwo w systemie EPC zadania inwestycyjnego pn. "Budowa Elektrociepłowni EC-3 celem spełnienia wymogów BAT przez Energetykę – Rokita Sp. z o.o." w Brzegu Dolnym. Wynagrodzenie netto za wykonanie prac wynikających z przedmiotu umowy strony określiły na 106,8 mln zł.
- Umowę zawartą w dn. 28.02.2007r. z Sądem Okręgowym w Łodzi na „Rozbudowę budynku dla Sądu Apelacyjnego w Łodzi i Sądu Okręgowego w Łodzi przy Pl. Dąbrowskiego 5 w Łodzi”. Wynagrodzenie netto za wykonanie prac wynikających z przedmiotu umowy strony określiły na kwotę 38,0 mln zł.
- Umowę zawartą w dn. 06.03.2007r. przez Konsorcjum w składzie: Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych REMAK S.A. z siedzibą w Opolu z konsorcjum firm ALSTOM Power Boiler GmbH z siedzibą w Niemczech i Hitachi Power Europe GmbH z siedzibą w Niemczech na "Wykonanie montażu części ciśnieniowej dwóch kotłów o mocy 1100 MW w El. Neurath (Niemcy)". Wartość przedmiotu umowy netto to 30,7 mln EUR, w tym wartość prac netto przypadających na Polimex-Mostostal S.A. - ok. 15,4 mln EUR.
- Umowę podpisaną w dn. 03.04.2007r. przez konsorcjum firm: Dragados S.A. (lider Konsorcjum) z siedzibą w Hiszpanii i Polimex-Mostostal S.A. (partner Konsorcjum) z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad na realizację zadania „Budowa autostrady A4 węzeł "Wielicka" – węzeł "Szarów", km 436+000 – 455+900”. Wynagrodzenie umowne netto za wykonanie przedmiotu umowy wyniosło 688,0 mln zł, z czego na Polimex-Mostostal S.A. przypadło 40% tej kwoty.
- Umowę zawartą w dn. 24.04.2007r. z Narodowym Instytutem Fryderyka Chopina z siedzibą w Warszawie na "Budowę budynku Centrum Chopinowskiego w Warszawie przy ul. Tamka 43 wraz z towarzyszącymi elementami". Wynagrodzenie umowne netto za wykonanie przedmiotu umowy wyniosło 29 mln zł.
- Zawarcie w dn. 12.07.2007r. z Elporem Sp. z o.o. umowy na generalne wykonawstwo w Elektrowni Polaniec S.A. – Grupa Electrabel Polska, w systemie "pod klucz", instalacji podłączenia bloków od 1 do 8 do

istniejącej instalacji odsiarczania spalin i odprowadzania spalin do nowego komina wraz z budową nowego komina. Wynagrodzenie umowne netto za wykonanie przedmiotu umowy wyniosło 102,8 mln zł.

- Zawarcie w dn. 06.08.2007r. z Bridgestone Stargard Sp. z o.o. z siedzibą w Stargardzie Szczecińskim umowy na "Budowę fabryki opon, budynku biurowego wraz z budynkami pomocniczymi w Stargardzie Szczecińskim". Wynagrodzenie netto za wykonanie przedmiotu umowy wyniosło 280,9 mln zł.
- Zawarcie w dn. 23.08.2007r. z PKN Orlen S.A. z siedzibą w Płocku umowy na "Wykonanie robót budowlano-montażowych". Polimex-Mostostal S.A. będzie pełnił funkcję Generalnego Wykonawcy instalacji PTA - w ramach zadania inwestycyjnego Nr 11328 p.n. Budowa Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA). Przedmiotowa inwestycja zostanie zlokalizowana na terenach przyległych do Anwil S.A. we Włocławku. Wynagrodzenie netto za wykonanie przedmiotu umowy wyniosło 550 mln zł.
- Podpisanie w dn. 20.09.2007r. przez konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. (lider Konsorcjum), Przedsiębiorstwo Budowlane "Rystal-Bud" Sp. z o.o., Mega S.A. umowy z Gminą Kleszczów na realizację zadania „Budowa w systemie generalnego wykonawstwa kompleksu dydaktyczno - sportowego w Kleszczowie”. Wynagrodzenie netto za wykonanie przedmiotu umowy wyniosło 157,9 mln zł.
- Zawarcie w dn. 03.10.2007r. przez Konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. (lider Konsorcjum) i Siemens Industrial Turbomachinery s.r.o. z siedzibą w Brnie - Republika Czeska (członek Konsorcjum) z Vattenfall Heat Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowy na "Dostawę turbozespołu TZ-12 do Elektrociepłowni Żerań wraz z projektowaniem i robotami towarzyszącymi". Wynagrodzenie za wykonanie przez konsorcjum przedmiotu umowy wyniosło netto 171,2 mln zł. Udział Polimex-Mostostal S.A. w zakresie robót oraz w wynagrodzeniu konsorcjum określono na 56,84%, tj. 97,3 mln zł.

Pozostałe, istotne umowy zawarte przez Polimex-Mostostal S.A. w 2007r. zostały ujęte w ramach zestawienia pozostałych, istotnych zdarzeń w roku obrotowym mających wpływ na działalność jednostki (p. 8).

Do istotnych umów realizacyjnych zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta w 2007r. należy zaliczyć:

- Naftobudowa S.A.:
 - Podpisanie w dn. 13.07.2007r. z Rafinerią AB MAZEIKIU NAFTA umowy, przedmiotem której są prace remontowe na instalacji "Vacuum" w obszarze KT Complex 1/1 S-001 – regeneracja wymienników ciepła. Za wykonanie powyższych prac zostało ustalone dla Naftobudowy S.A. wynagrodzenie, estymowane na bazie cen jednostkowych, w preliminowanej maksymalnej wysokości 5,0 mln EUR.
 - Zawarcie w dn. 13.09.2007r. z Rafinerią AB MAZEIKIU NAFTA umowy na remont pieców instalacji LK1 w rafinerii w Możejках na Litwie. Wynagrodzenie Naftobudowy S.A. wyniosło 5,0 mln EUR.
 - Zawarcie w dn. 24.09.2007r. z Rafinerią AB MAZEIKIU NAFTA umowy na przeprowadzenie prac remontowych podczas postoju rafinerii w Możejках na Litwie. Za wykonanie powyższych prac zostało ustalone dla Naftobudowy S.A. wynagrodzenie w preliminowanej maksymalnej wysokości 5,0 mln EUR.
 - Podpisanie w dn. 25.09.2007r. z NESTE OIL OYJ umowy na montaż rurociągów i aparatów w ramach instalacji "Biodiesel Porvoo 2", w Rafinerii NESTE w Finlandii. Za wykonanie powyższych prac zostało

ustalone dla Naftobudowy S.A. wynagrodzenie, o szacunkowej wartości opartej o ceny jednostkowe, w wysokości 5,0 mln EUR.

- Torpol Sp. z o.o.:
 - Zawarcie w dn. 23.03.2007r. przez Konsorcjum w składzie: Torpol Sp. z o. o. (Lider konsorcjum - jednostka zależna od Polimex-Mostostal S.A.), Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, Zakład Robót Komunikacyjnych DOM w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, "Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, umowy na "Wymianę nawierzchni torowej wraz z robotami towarzyszącymi – linia nr 3 w ramach projektu ISPA/FS Nr 2001/PL/16/P/PT/015 »Poprawa stanu infrastruktury kolejowej w Polsce« Projekt nr 4 Przetarg nr 13" z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Wartość netto umowy to 18,8 mln EUR, z czego na Torpol Sp. z o.o. przypadło 4,6 mln EUR netto.
- Energomontaż-Północ S.A.:
 - Podpisanie w dn. 06.04.2007r. przez spółkę zależną "Energomontaż-Północ-Gdynia" Sp. z o.o., aneksu zwiększającego m. in. zakres prac, wykonywanych w ramach, zawartego w grudniu 2004r. z firmą Babcock Noell Nuclear, kontraktu na dostawę i wykonanie konstrukcji stalowej kopuły reaktora dla Elektrowni Jądrowej Olkiluoto w Finlandii. W związku z podpisanym aneksem wartość przedmiotowego kontraktu wzrosła o kwotę 2,3 mln EUR do wysokości 4,0 mln EUR.
 - Podpisanie w dn. 24.07.2007r. przez spółkę zależną od Energomontaż-Północ S.A., działającą pod firmą ZRE LUBLIN S.A., z Fabryką Kotłów RAFAKO S.A. w Raciborzu, aneksu nr 1 do umowy z dn. 20.03.2007r. na wykonanie podgrzewaczy ECO i przegrzewaczy RH1 dla kotła BB-2400 Bełchatów A1 w El. Bełchatów, rozszerzającego zakres umowy o wykonanie elementów podgrzewaczy: SH1 zespół 2612 o ciężarze 97,7 ton i SH2 zespół 2622 o ciężarze 663,0 ton o wartości 7,3 mln zł. Łączna wartość przedmiotowej umowy wraz z aneksem nr 1 wyniosła 21,4 mln zł.
 - Zawarcie w dn. 19.11.2007r. przez spółkę zależną Energop Sp. z o.o. umowy z norweską firmą Aker Kvaerner Stord AS na wyprodukowanie rurociągów dla projektu Gjoa Semi EPCH w Norwegii. Wartość kontraktu wyniosła 3,5 mln EUR.
 - Podpisanie w dn. 28.11.2007r. przez spółkę zależną Energomontaż-Północ-Gdynia Sp. z o.o., umowy z norweską firmą Aker Kvaerner Stord AS na wykonanie, dostawę i montaż 2.050 ton konstrukcji stalowych dla platformy wydobywczej - projekt GJOA SEMI EPCH na Morzu Północnym. Wartość kontraktu wyniosła 7,1 mln EUR.
 - Zawarcie w dn. 14.12.2007r. przez spółkę zależną Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A. z siedzibą w Lublinie z Elektrownią Kozienice S.A. umowy na wykonanie modernizacji kotła bloku energetycznego nr 6. Wartość kontraktu wyniosła netto 13,9 mln zł.
 - Podpisanie w dn. 21.12.2007r., w ramach konsorcjum z Alstom Power Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, umowy z Elektrownią Kozienice S.A. na wymianę elektrofiltru bloku energetycznego nr 6 w Elektrowni Kozienice S.A. Wartość robót przypadających na Energomontaż-Północ S.A. w ramach przedmiotowej umowy wyniosła 14,1 mln zł.

2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

2.1. Zyski

W 2007 roku Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal odnotowała zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 100.073 tys. zł (przyrost w wys. 59,8% w stos. do danych porównywalnych za 2006r.). Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 322.191 tys. zł (przyrost w wys. 31,9% w stos. do danych porównywalnych za 2006r.). Z działalności kontynuowanej uzyskano zysk w wysokości 160.394 tys. zł (przyrost w wys. 62,8% w stos. do danych porównywalnych za 2006r.). Zysk brutto wyniósł 149.418 tys. zł (przyrost w wys. 63,4% w stos. do danych porównywalnych za 2006r.). Wartość EBITDA wyniosła 205.442 tys. zł (przyrost w wys. 58,4% w stos. do danych porównywalnych za 2006r.).

2.2. Wielkość i struktura kapitałów

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wyniosła na dzień 31.12.2007r. 2.801.432 tys. zł (przyrost w wys. 71,7% w stos. do danych porównywalnych za 2006r.). Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31.12.2007r. wyniósł 982.971 tys. zł (przyrost w wys. 177,0% w stos. do danych porównywalnych za 2006r.), a zobowiązania 1.715.876 tys. zł (przyrost w wys. 45,0% w stos. do danych porównywalnych za 2006r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiąca 18,3% pasywów ogółem. Na znaczący przyrost wartości nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej największy wpływ wywarła emisja akcji w związku z objęciem kontroli nad Energomontaż-Północ S.A. oraz w związku z przejściem ZREW S.A. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe 44,8% pasywów ogółem.

Strukturę źródeł finansowania majątku Grupy Kapitałowej na 31.12.2007r. przedstawiono poniżej:

tys. zł	31.12.2007	% pasywów	31.12.2006	% pasywów
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jedn. dominującej	982 971	35,1%	354 867	21,7%
Kapitał podstawowy	18 574	0,7%	15 248	0,9%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	513 466	18,3%	15 045	0,9%
Akcje własne	-6 884	-0,2%	-6 884	-0,5%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-1 703	-0,1%	-278	0,0%
Kapitał zapasowy	242 548	8,7%	198 740	12,2%
Kapitał rezerwowy	12 091	0,4%	6 077	0,4%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	204 879	7,3%	126 919	7,8%
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	102 585	3,7%	93 928	5,8%
Kapitał własny ogółem	1 085 556	38,8%	448 795	27,5%
Zobowiązania	1 715 876	61,2%	1 182 957	72,5%
Zobowiązania długoterminowe	458 085	16,3%	293 140	18,0%
Zobowiązania układowe przewidziane do umorzenia	4 049	0,1%	0	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 253 742	44,8%	889 817	54,5%
SUMA PASYWÓW	2 801 432	100,0%	1 631 752	100,0%

2.3. Wielkość i struktura aktywów

Aktywa trwale na dzień 31.12.2007r. wyniosły 983.205 tys. zł (przyrost w wys. 135,3% w stos. do danych porównywalnych za 2006r.), a aktywa obrotowe 1.818.227 tys. zł (przyrost w wys. 49,8% w stos. do danych porównywalnych za 2006r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją była wartość firmy z

konsolidacji, związana głównie z objęciem kontroli nad Energomontaż-Północ S.A., stanowiąca 15,2% aktywów ogółem oraz rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 15,2% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 45,8% aktywów ogółem.

Wielkość i struktura majątku Grupy Kapitałowej na 31.12.2007r. przedstawiała się następująco:

tys. zł	31.12.2007	% aktywów	31.12.2006	% aktywów
Aktywa trwałe	983 205	35,1%	417 822	25,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	426 425	15,2%	261 727	16,0%
Nieruchomości inwestycyjne	42 867	1,5%	30 972	1,9%
Wartość firmy z konsolidacji	426 548	15,2%	16 865	1,0%
Wartości niematerialne	11 047	0,4%	2 750	0,2%
Inwestycje w jedn. stow. wycenianych metodą praw własności	19 989	0,7%	11 037	0,7%
Aktywa finansowe	8 508	0,3%	44 730	2,7%
Należności długoterminowe	29 543	1,1%	35 154	2,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	36	0,0%	0	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	18 242	0,7%	14 587	0,9%
Aktywa obrotowe	1 818 227	64,9%	1 213 930	74,4%
Zapasy	348 926	12,5%	168 836	10,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 282 098	45,8%	867 119	53,1%
Należności z tytułu podatku dochodowego	7 547	0,3%	5 716	0,4%
Rozliczenia międzyokresowe	9 779	0,3%	8 789	0,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	143 071	5,1%	148 278	9,1%
Aktywa finansowe	26 806	1,0%	15 192	0,9%
SUMA AKTYWÓW	2 801 432	100,0%	1 631 752	100,0%

2.4. Płynność finansowa

W 2007 roku, zgodnie ze sporządzonym Rachunkiem Przepływów Pieniężnych, wystąpiło zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 23.570 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec 2007 roku wyniósł 118.693 tys. zł. Stan środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych różni się od stanu bilansowego o wartość kredytów w rachunku bieżącym (24.378 tys. zł), która została odjęta od kwoty środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w banku i w kasie (143.071 tys. zł). Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -184.256 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -97.053 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 257.739 tys. zł. Ww. zmiany wskazują na intensyfikację działań rozwojowych Grupy Kapitałowej.

2.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wartości przedstawionych poniżej wskaźników bilansu i rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej należy uznać za prawidłowe. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal posiada dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciąganych zobowiązań. Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na bezpiecznym poziomie i wyniosły odpowiednio 1,45 i 1,17 tj. lepiej jak na moment porównywalny. Obniżył się wskaźnik ogólnego zadłużenia, a zysk na jedną akcję zwykłą (po wyeliminowaniu efektu splitu) wzrósł o 31,2%.

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

Wskaźniki płynności:

bieżącej (<i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i>)	2007r.	1,45	2006r.	1,36
szybki (<i>(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe</i>)		1,17		1,17

Wskaźnik ogólnego zadłużenia

(<i>zobowiązania / aktywa</i>)	2007r.	61,25%	2006r.	72,50%
----------------------------------	--------	--------	--------	--------

Rentowność netto sprzedaży

(<i>zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej / przychody ze sprzedaży</i>)	2007r.	2,69%	2006r.	2,52%
--	--------	-------	--------	-------

Rentowność kapitału własnego

(<i>zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>)	2007r.	10,18%	2006r.	17,65%
--	--------	--------	--------	--------

Rentowność majątku

(<i>zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa</i>)	2007r.	3,57%	2006r.	3,84%
--	--------	-------	--------	-------

Zysk na jedną akcję w zł (*dane za 2006r. – doprowadzone do wielkości porównywalnych*)

(<i>zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej / średnia ważona liczba akcji</i>)	2007r.	0,22	2006r.	0,16
---	--------	------	--------	------

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

Łączne zadłużenie Grupy Kapitałowej na koniec 2007r. wynosiło 554,5 mln zł (w tym: zadłużenie z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek 204,5 mln zł, z tytułu wyemitowanych obligacji 350,0 mln zł). Zadłużenie jednostki dominującej wynosiło – 511,2 mln zł (z czego 161,2 mln zł z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, 350,0 mln zł z tytułu wyemitowanych obligacji). Głównymi bankami kredytującymi działalność spółek w 2007r. były: PEKAO S.A., PKO BP S.A., BOŚ S.A. oraz Kredyt Bank S.A. w przypadku jednostki dominującej oraz PKO BP S.A., PEKAO S.A. (wraz z d. BPH S.A.), BRE Bank S.A., Bank Millennium S.A. i Fortis Bank S.A. w przypadku spółek Grupy Kapitałowej. Wg stanu na 31.12.2007r., z ogólnej kwoty zadłużenia kredytowego, najwcześniej do spłaty przypadła kredyt zaciągnięty m.in. przez:

- Torpol Sp. z o.o. (15,0 mln zł, termin spłaty - 23.01.2008r. z tytułu kredytu zaciągniętego w Banku Millennium S.A.; 0,01 mln zł; termin spłaty – 20.02.2008r. z tytułu kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Toyota Bank Polska S.A.),
- ZUT Sp. z o.o. (1 mln zł, termin spłaty - 31.01.2008r. z tytułu kredytu zaciągniętego w PEKAO S.A.),
- Energotechnika-Projekt Sp. z o.o. (0,2 mln zł, termin spłaty - 28.03.2008r. z tytułu linii wielocelowej w BPH S.A.),

- Polimex-Mostostal S.A. (1,0 mln zł, terminy spłaty – 31.03.2008r. z tytułu kredytu obrotowego w Banku Spółdzielczym w Nidzicy, przejętego w związku z zakupem zorganizowanej części przedsiębiorstwa WIBUD Wiśniewski Sp. j. oraz 32,26 mln PLN z tytułu kredytu w PEKAO S.A., termin spłaty - 30.04.2008r.).

Ww. kredyty zostały renegotjowane lub spłacone. Obecnie termin spłaty kredytów kontynuowanych przypada: w przypadku Torpol Sp. z o.o. – dla kredytu w Banku Millennium S.A. - 15.01.2010r.; w przypadku ZUT Sp. z o.o. – 31.01.2009r.; w przypadku Energotechniki-Projekt Sp. z o.o. – termin spłaty przedłużony kolejnym aneksem do dn. 27.03.2009r. oraz w przypadku Polimex-Mostostal S.A. – dla kredytu w PEKAO S.A. - 31.07.2008r.

Aktualnie kredyty z najdłuższymi terminami spłaty oprócz ww. to:

- kredyt w Banku PKO BP S.A. dla Polimex-Mostostal S.A. w wysokości 6,29 mln zł - do spłaty w dn. 12.02.2010r.,
- kredyt inwestycyjny w Fortis Bank S.A. dla Sefako Sp. z o.o. w wysokości 2,0 mln zł – do spłaty w dn. 05.07.2010r.,
- linia wielocelowa w PKO BP S.A. dla Sefako Sp. z o.o. w wysokości 3,0 mln zł – do spłaty w dn. 29.08.2010r.,
- kredyt inwestycyjny w BRE Bank S.A. dla Sefako Sp. z o.o. w wysokości 4,0 mln zł – do spłaty w dn. 30.09.2011r.,
- kredyty inwestycyjne w GE Money Bank S.A. oraz Toyota Bank S.A. (przejęte w związku z nabyciem zorganizowanej części przedsiębiorstwa WIBUD Wiśniewski Sp. j. w łącznej wysokości odpowiednio 0,66 mln zł z najdalszym terminem spłaty w dn. 08.11.2012r. oraz 0,12 mln zł z terminem spłaty w dn. 28.06.2010r.,
- kredyt w PKO BP S.A. dla Torpol Sp. z o.o. w wysokości 15,0 mln zł. - do spłaty w dn. 08.10.2010r.,
- kredyt inwestycyjny w BOŚ S.A. dla PRInż-1 Sp. z o.o. w wysokości 2,7 mln zł – do spłaty w dn. 30.06.2014r.

Polimex-Mostostal S.A. oraz spółki Grupy w większości kontynuowały dotychczasowe umowy kredytowe oraz o linie gwarancyjne. Część umów została renegotjowana, zawarto również kilka nowych umów.

- Saldo kredytów i pożyczek zaciągniętych przez **Polimex-Mostostal S.A.** wynosiło na koniec 2007r. (bez uwzględnienia Programu Emisji Obligacji) 161.202 tys. zł, w tym z tytułu kredytów 157.411 tys. zł oraz z tytułu zaciągniętych pożyczek 3.791 tys. zł. Polimex – Mostostal S.A. kontynuował dotychczas zawarte umowy kredytowe.
 - Kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 30.000 tys. zł udzielony przez Pekao S.A. z terminem spłaty w dn. 31.07.2008r. Saldo zadłużenia na koniec 2007r. wynosiło 25.646 tys. zł.
 - Średnioterminowy odnawialny kredyt obrotowy do wysokości 32.500 tys. zł udzielony przez Pekao S.A. z aktualnym terminem spłaty w dn. 31.07.2008r. Saldo zadłużenia na koniec 2007r. wynosiło 32.262 tys. zł.
 - Średnioterminowy odnawialny kredyt obrotowy do wysokości 32.500 tys. zł udzielony przez Pekao S.A. z terminem spłaty 31.07.2009r.

- Kredyt obrotowy nieodnawialny w walucie wymienialnej (EUR) udzielony przez PKO BP S.A. do wysokości 3.425 tys. EUR (z saldem zadłużenia na koniec 2007r. w wysokości 3.100 tys. EUR) z terminem spłaty 26.12.2008r.
- Kredyt obrotowy nieodnawialny w walucie polskiej udzielony przez PKO BP S.A. do wysokości 11.164 tys. zł z terminem spłaty 26.12.2008r. oraz zadłużeniem na koniec 2007r. w wysokości 10.120 tys. zł.
- Kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 30.000 tys. zł (limit podwyższony na mocy aneksu z dnia 04.07.2007r. z kwoty 16.000 tys. zł) udzielony przez Bank Ochrony Środowiska S.A. z terminem spłaty 04.07.2008r. Saldo zadłużenia na koniec 2007r. wynosiło 9.281 tys. zł.
- Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 20.000 tys. zł udzielony przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na podstawie Umowy o limit wierzytelności w wysokości 40.000 tys. zł (limit na kredyt w rachunku bieżącym został ustalony w wysokości 20.000 tys. zł, limit na gwarancje bankowe - również w wysokości 20.000 tys. zł) z terminem spłaty 31.07.2008r. Saldo zadłużenia na koniec grudnia 2007r. wynosiło 13.243 tys. zł.
- Kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 15.000 tys. zł udzielony przez Bank Przemysłowo-Handlowy S.A., którego następcą prawnym w związku z podziałem BPH S.A. jest Bank Pekao S.A. na podstawie umowy kredytu o linię wielocelową wielowalutową z terminem spłaty do 31.10.2008r. Saldo zadłużenia na koniec grudnia 2007 wynosiło 11.829 tys. zł.

Ponadto w 2007r. Spółka zawarła:

- W dn. 13.02.2007r. Umowę o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego w wysokości 30.000 tys. zł z PKO BP S.A. z terminem spłaty do 12.02.2010r. W ramach przyznanego limitu 6.291 tys. zł jest wykorzystywane w formie limitu kredytowego, natomiast pozostała kwota jest wykorzystywana w formie limitu gwarancyjnego. Saldo zadłużenia kredytowego na 31.12.2007r. wynosiło 105 tys. zł.
- W dn. 27.06.2008r. Umowę o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 20.000 tys. zł z Bankiem Handlowym S.A. z terminem spłaty 27.06.2008r. Saldo zadłużenia na koniec grudnia 2007r. wynosiło 12.743 tys. zł.
- W dn. 07.11.2007 Umowę o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 40.000 tys. zł z Kredyt Bankiem S.A. z terminem spłaty 30.10.2008r. Saldo zadłużenia na koniec 2007r. wynosiło 29.402 tys. zł.

W związku z fuzją ze spółką ZREW S.A. należącą do Grupy Kapitałowej, Polimex-Mostostal S.A. przejął dotychczasową umowę o udzielenie wielozadaniowej linii kredytowej w wysokości 2.000 tys. zł z terminem spłaty do 31.01.2009r. w BPH S.A., którego następcą prawnym w związku z podziałem BPH S.A. jest Bank Pekao S.A. oraz pozyskał kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 7.000 tys. zł udzielony przez Bank Millennium dla byłego ZREW S.A. z terminem spłaty do 27.06.2008r.

Przejęcie zorganizowanej części przedsiębiorstwa WIBUD Wiśniewski Sp. j. spowodowało pozyskanie trzech dodatkowych linii kredytowych w Banku Spółdzielczym w Nidzicy, do łącznej wysokości 2.700 tys. zł, w związku z przejęciem umów o kredyt obrotowy z terminem spłaty do 31.03.2008r., o kredyt obrotowy z terminem spłaty do 29.02.2008r. oraz o kredyt w rachunku bieżącym z terminem spłaty 18.04.2008r. Powyższe kredyty zostały w całości spłacone w lutym 2008r. Ponadto Polimex-Mostostal S.A. przejął kredyty inwestycyjne na zakup pojazdów i urządzeń w GE Money Bank S.A. oraz Toyota Bank Polska S.A.

na łączną kwotę 778 tys. zł z najdłuższym terminem spłaty przypadającym w listopadzie 2012r. Saldo zadłużenia na koniec grudnia 2007r. wynosiło łącznie 676 tys. zł.

W 2007r. Spółka nadal korzystała z pożyczek zaciągniętych w spółkach Depolma GmbH, Polibur Engineering oraz Polimex Hotele Sp. z o.o.

- W kwietniu 2007r. 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 2008r. (Podpisane w kwietniu 2008r. kolejne Memorandum do Umowy przedłuża spłatę pożyczki do kwietnia 2009r.)
- W grudniu 2007r. między Polimex-Mostostal S.A. a Depolma GmbH został podpisany Aneks nr 3 do Umowy pożyczki z grudnia 2004r. przedłużający termin spłaty pożyczki do 10.12.2008r. Jednocześnie, w wyniku dokonanych spłat, uległa zmniejszeniu kwota pożyczki, która na 31.12.2007r. wyniosła 223 tys. EUR wraz z odsetkami.
- W grudniu 2007r. Spółka podpisała z Polimex Hotele Sp. z o.o. Aneks nr 1 do Umowy pożyczki z grudnia 2006r. w kwocie 2.010 tys. zł przedłużający jej termin spłaty do 31.12.2008r.
- W dn. 16.10.2007r. Spółka wyemitowała w ramach Programu Emisji Obligacji (wraz z aneksami) kolejną transzę obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 73 mln zł z terminem zapadalności 25.01.2013r. Oprócz ww. transzy, w 2007r. wyemitowana została w dn. 25.07.2007r. transza obligacji kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 100 mln zł z terminem zapadalności 25.07.2012r. Łącznie², saldo obligacji wyemitowanych przez Polimex-Mostostal S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 350,0 mln zł, z czego z tytułu obligacji krótkoterminowych 32,5 mln zł, a z tytułu obligacji długoterminowych 317,5 mln zł.
- **Polimex-Development Kraków** zawarł z PKO BP S.A. w dniu 24.10.2007r. dwie umowy kredytowe w celu finansowania inwestycji Wielicka oraz Kliny o łącznej wartości 40,45 mln zł z terminem spłaty w dn. 31.12.2008r.
- **Naftoremont Sp. z o.o.** podpisał Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym z ING Bank Śląski S.A. wydłużający termin spłaty do dn. 30.04.2008r. (Aneksem z kwietnia 2008 termin spłaty został przesunięty do

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

- w dn. 28.06.2006r. dwie transze obligacji krótkoterminowych dyskontowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego na łączną kwotę 32,5 mln zł, z czego:
 - i) 10,0 mln zł z aktualnym terminem wykupu przypadającym na 30.05.2008r.,
 - ii) 22,5 mln zł z aktualnym terminem wykupu przypadającym na 04.07.2008r.;
- w dn. 17.07.2006r. transzę obligacji długoterminowych kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 114,5 mln zł z terminem zapadalności 18.01.2010r.;
- w dn. 27.09.2006r. transzę obligacji długoterminowych kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 15 mln zł z terminem zapadalności 18.01.2010r.;
- w dn. 17.10.2006 transzę obligacji długoterminowych kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 15 mln zł z terminem zapadalności 18.01.2010r.

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

- 30.04.2009r.) Natomiast spółka zależna Naftoremont Serwis zawarła z PEKAO S.A. dwie umowy o kredyt w rachunku bieżącym na łączną kwotę 0,5 mln zł, z terminem spłaty do dn. 31.08.2008r.
- **Naftobudowa S.A.** podpisała z DZ Bank Polska S.A. w dn. 09.03.2007r. umowę dotyczącą udzielenia krótkoterminowego odnawialnego kredytu obrotowego w wysokości 3,0 mln zł do dn. 31.12.2008r. Ponadto w konsekwencji podpisania w dniu 27.04.2007r. Aneksu do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym z BRE Bank S.A. spółka zwiększyła posiadany limit do 4,0 mln zł a Aneksem z dnia 18.02.2008 do wysokości 6,3 mln zł oraz wydłużyła termin spłaty do 28.04.2009r. (kolejny Aneks z 25.04.2008). Spółka zależna Montonaft zawarła dwie umowy z BRE Bank S.A.: na kredyt obrotowy (z limitem 1,0 mln zł, termin spłaty w dn. 18.06.2008r.) oraz kredyt w rachunku bieżącym (z limitem 1,0 mln zł, termin spłaty w dn. 18.06.2008r.) jak również umowę z DZ Bank S.A. na kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (z limitem 1,0 mln zł, termin spłaty w dn. 02.10.2008r.).
 - **Torpol Sp. z o.o.** podpisał Aneksy do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Millennium S.A. wydłużające termin spłaty do dn. 23.01.2008r., a następnie do dn. 15.01.2010r. Nie przedłużono natomiast na rok 2008 umów: z PEKAO S.A., BRE Bank S.A., BPH S.A. oraz Toyota Bank Polska S.A. Ponadto spółka zawarła w dn. 09.10.2007r. Umowę kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z PKO BP S.A. do kwoty 15,00 mln zł z okresem ważności do 08.10.2010r. Spółka zależna PRInż-1 Sp. z o.o. zawarła 4 umowy o kredyty inwestycyjne na łączną wartość 0,14 mln zł z najdłuższym terminem spłaty do dn. 21.02.2009r. oraz trzy umowy z BOŚ S.A. o kredyt inwestycyjny (kwota 2,7 mln zł), kredyt w rachunku bieżącym (kwota 1,0 mln zł) oraz rewolwingowy (2,5 mln zł) z terminami spłaty odpowiednio w dn. 30.06.2014r., 12.07.2008r. oraz 12.07.2008r.
 - **Fabryka Kotłów Sefako S.A.** podpisała Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z BRE Bank S.A. wydłużający termin spłaty do dn. 26.06.2008r., Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z BPH S.A. wydłużając termin spłaty do dn. 31.10.2008r. oraz podwyższający limit do 3,0 mln zł. oraz Aneks do umowy o kredyt w ramach linii wielocelowej zawartej z Fortis Bank S.A. podwyższający limit do 4,0 mln zł oraz wydłużający termin spłaty o rok, tj. do dn. 26.06.2008r. Ponadto spółka zawarła dwie nowe umowy z BRE Bank S.A. na kredyt inwestycyjny do 4,0 mln zł z terminem spłaty do dn. 30.09.2011r. oraz z PKO BP S.A. o kredyt w ramach linii wielocelowej w wysokości 3,0 mln zł z terminem spłaty do dn. 29.08.2010r. Spółka zależna SPEC Sp. z o.o., podpisując Aneks do Umowy o kredyt odnawialny w rachunku bieżącym, podwyższyła wartość limitu do 0,8 mln zł oraz wydłużyła termin spłaty do dn. 16.08.2008r.
 - **Energotechnika-Projekt Sp. z o.o.** podpisała Aneks do Umowy o linię wielocelową zawartą z d. BPH S.A., w ramach której 0,2 mln zł jest wykorzystywane w formie kredytu, a 0,1 mln zł dotyczy gwarancji bankowych, wydłużający termin spłaty do dn. 27.03.2009r. (na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania) oraz Umowę z BRE Bank S.A. na kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 1,0 mln zł z terminem spłaty do dn. 28.08.2008r.
 - **Biprokwas Sp. z o.o.** podpisał Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Bankiem Millennium S.A. wydłużający termin spłaty o 1 rok, tj. do dn. 27.04.2008r. W kwietniu 2008r. został podpisany kolejny Aneks wydłużający termin spłaty do dn. 27.04.2009r.

- **Wielkopolskie Biuro Projektów Sp. z o.o.** podpisało w dn. 29.08.2007r. Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym (wysokość limitu 2,2 mln zł) wydłużający termin ważności do dn. 28.08.2008r.
- **ZUT Sp. z o.o.** podpisał Aneksy do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym wydłużający termin spłaty o 1 rok, tj. do dn. 31.01.2008r., a następnie w 2008 roku do dn. 31.01.2009r.
- **Stalfa Sp. z o.o.** podpisała Aneks do jednej z dwóch umów kredytowych zaciągniętych w PEKAO S.A., w związku z czym wydłużeniu uległ termin spłaty dla kredytu w rachunku bieżącym do dn. 31.07.2008r. oraz wzrosła kwota limitu do 5,0 mln zł. Drugi rachunek dla kredytu obrotowego w tym samym banku został zamknięty. Ponadto aneksowano umowę z Fortis Bank S.A., wydłużając termin spłaty do dn. 17.09.2008r. oraz podnosząc limit do 4,0 mln zł.
- Spółka zależna Energomontaż-Północ S.A., **ZRE Lublin S.A.** podpisała Aneks do Umowy kredytowej zawartej z BRE Bank S.A. wydłużający termin obowiązywania umowy do dn. 30.04.2009r. (limit 4,0 mln zł).

2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach

W 2007r. Polimex-Mostostal S.A. udzielił spółkom z Grupy pożyczek na podstawie następujących umów:

- z dn. 22.02.2007r. wraz z Aneksem nr 1 z dn. 31.10.2007r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1,5 mln zł w celu prefinansowania wydatków inwestycyjnych. Pożyczka została udzielona na okres do dn. 01.01.2009r. Udostępnienie pożyczki nastąpiło w dwóch transzach po 750.000 zł. w dn. 26.02.2007 oraz 22.03.2007r.
- z dn. 26.03.2007r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 10,0 mln zł w celu prefinansowania wydatków inwestycyjnych. Pożyczka została udzielona na okres do 26.09.2008r. na realizację wielorodzinnej zabudowy mieszkaniowej z lokalami usługowymi przy ul. Tatarskiej w Krakowie.
- z dn. 06.03.2007r. wraz z Aneksem nr 1 z dnia 06.03.2007r., na mocy której została udzielona SPB Przembud Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 0,05 mln zł. Pożyczka została udzielona na okres do 30.11.2008r.
- z dn. 02.04.2007r. wraz z Aneksem nr 1 z dn. 03.12.2007r., na mocy której została udzielona SPB Przembud Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 0,2 mln zł w celu dofinansowania bieżącej działalności. Pożyczka została udzielona na okres do 30.06.2008r.
- z dn. 11.06.2007r. wraz z Aneksem nr 1 z dn. 11.06.2007r., na mocy której została udzielona SPB Przembud Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 0,015 mln zł. Pożyczka została udzielona na okres do dn. 30.11.2008r.
- z dn. 22.06.2007r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 18,0 mln zł w celu zakupu nieruchomości w Katowicach-Brynowie. Pożyczka została udzielona na okres 1 roku. Udostępnienie pożyczki nastąpiło w dn. 26.06.2007r.
- z dn. 20.07.2007r., na mocy której została udzielona spółce BIPROK WAS Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1,4 mln zł na organizację pracowni projektowej mechaniczno-energetycznej w Opolu. Pożyczka została udzielona na okres do dn. 20.11.2009r. i została udostępniona w trzech transzach: 1.070.000 zł w listopadzie 2007r., 165.000 zł. w styczniu 2008r. oraz 165.000 zł. w marcu 2008r.

- z dn. 20.07.2007r., na mocy której została udzielona spółce TURBUD Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 1,0 mln zł na regulowanie bieżących zobowiązań oraz przedpłaty materiałowe. Pożyczka została udzielona na okres 1 roku. Udostępnienie pożyczki nastąpiło w dn. 20.07.2008r.
- z dn. 06.08.2007r., na mocy której została udzielone spółce Polimex-Mostostal Ukraina Z.S.A. pożyczka w wysokości 2,0 mln USD na częściowe sfinansowanie procesu inwestycyjnego tworzenia zakładu cynkowania ogniowego w m. Żytomierz. Pożyczka została udzielona na okres do dn. 31.12.2008r. Udostępnienie pożyczki nastąpiło w dn. 17.09.2008r.
- z dn. 13.08.2007r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 20,0 mln. zł z w celu zakupu 100% udziałów w spółce celowej BR Development Sp. z o.o. Pożyczka została udzielona na okres 1 roku i została udostępniona w dn. 13.08.2007r.
- z 06.09.2007r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 16,5 mln zł w celu zakupu nieruchomości położonej w Katowicach przy ul. Rzepakowej. Pożyczka została udzielona na okres do dn. 31.12.2008r. i została udostępniona Pożyczkobiorcy w dn. 06.09.2007r.
- z dn. 19.09.2007r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 7,6 mln zł w celu zakupu nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Piłsudskiego oraz pokrycia kosztów aktu notarialnego w raz z kosztami towarzyszącymi. Pożyczka została udzielona na okres do dn. 21.09.2009r. I transza pożyczki w wysokości 2,0 mln zł. została udostępniona w dn. 20.09.2007r.
- z dn. 28.09.2007r. wraz z Aneksem nr 1 z dn. 19.12.2007r., na mocy której została udzielona spółce Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 8,2 mln zł w celu zakupu działek położonych przy ulicy Roentgena róg Lelka w Warszawie. Pożyczka została udzielona na okres do 31.12.2008r. i udostępniona w dniu 12.10.2007r.
- z dn. 20.12.2007r. na mocy której została udzielona spółce Porty S.A. pożyczka w wysokości 0,24 mln zł na regulowanie bieżących zobowiązań. Pożyczka została udzielona na okres do dn. 30.06.2008r. i udostępniona w dniu podpisania Umowy.

Ponadto zostały podpisane aneksy do zawartych we wcześniejszych latach umów pożyczek:

- z dn. 07.06.2006r. wraz z Aneksem nr 1 z dn. 23.10.2006r, Aneksem nr 2 z dn. 21.05.2007r. oraz Aneksem nr 3 z dn. 12.10.2007r. na mocy których m.in. wydłużono okres spłaty pożyczki w wysokości 5,15 mln zł udzielonej spółce Afta Sp. z o.o. do dn. 15.10.2008r.
- z dn. 04.07.2006r. wraz z Aneksem nr 1 z dn. 31.10.2007r., na mocy którego wydłużono okres spłaty pożyczki w wysokości 0,575 mln zł udzielonej Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. do dn. 01.01.2009r.
- z dn. 01.06.2006r. wraz z Aneksem nr 1 z dn. 01.06.2006r. i Aneksem nr 2 z dn. 31.10.2007r., na mocy których wydłużono okres spłaty pożyczki w wysokości 0,3 mln zł udzielonej Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. do dn. 01.01.2009r.
- z dn. 07.11.2006r. wraz z Aneksem nr 1 z dn. 31.10.2007r., na mocy którego wydłużono okres spłaty pożyczki w wysokości 1,173 mln zł udzielonej Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. do dn. 01.01.2009r.

Łączna kwota pożyczek wypłaconych przez jednostkę dominującą na rzecz spółek Grupy Kapitałowej na koniec grudnia 2007r. wyniosła 91.294,8 tys. zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek). Łączna kwota pożyczek wypłaconych w 2007r. na cele deweloperskie wyniosła 74.200 tys. zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek).

Wysokość poręczeń udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. za spółki z Grupy Kapitałowej wynosiła na 31.12.2007r. łącznie 74.680 tys. zł. Największym beneficjentem poręczeń stał się Torpol Sp. z o.o., za który Polimex-Mostostal S.A. udzielił poręczeń w łącznej wysokości 44.500 tys. zł wobec Banku Millennium S.A. oraz PKO BP S.A. z tytułu zaciągniętych kredytów, przyznanych linii gwarancyjnych oraz limitów zabezpieczających transakcje skarbowe. Drugim pod względem wysokości beneficjentem poręczeń jest Naftobudowa S.A., za którą Polimex-Mostostal S.A. na koniec 2007r. poręczał do łącznej kwoty 11.700 tys. zł, w tym wobec Banku Millennium S.A. (linia gwarancyjna) na kwotę 10.000 tys. zł. Oprócz ww. jednostek zależnych Polimex-Mostostal S.A. poręczył za spłatę kredytów i spłatę zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji/zobowiązań wekslowych zaciągniętych przez PRINŻ-1 Sp. z o.o. (8.000 tys. zł), PUT Intercor Sp. z o.o. (2.109 tys. zł), Biprokwas Sp. z o.o. (1.500 tys. zł), Sefako S.A. (1.296 tys. zł), Przembud Sp. z o.o. (1.000 tys. zł), Energotechnika Projekt Sp. z o.o. (1.000 tys.), Turbud Sp. z o.o. (922 tys. zł), WBP Sp. z o.o. (800 tys. zł), Promost Sp. z o.o. (550 tys. zł) oraz Naftoremont Sp. z o.o. (303 tys. zł). W okresie styczeń - marzec 2008r. Polimex-Mostostal S.A. udzielił kolejnych poręczeń, których głównym beneficjentem został Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A., za który Polimex-Mostostal S.A. poręczył wobec Fortis Bank S.A. z tytułu zabezpieczenia swojego udziału w dwóch przetargach dla GDDKiA w łącznej wysokości 3.000 tys. zł oraz WBP Sp. z o.o. tytułem zabezpieczenia zobowiązań Spółki wynikających z gwarancji udzielonych na okres realizacji oraz gwarancji technicznej (212 tys. zł). Jednocześnie w marcu 2008r. wygasły poręczenia za Promost Sp. z o.o. na łączną kwotę 550 tys. zł.

2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych

W 2007r. jednostka dominująca wraz ze spółkami z Grupy Kapitałowej nadal korzystała w szerokim zakresie z gwarancji kontraktowych i przetargowych wystawianych przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe. Wartość wszystkich gwarancji wystawionych na zlecenie Spółki w przeliczeniu na złote wynosiła na koniec 2007r. 517,0 mln zł. W tym samym czasie wartość gwarancji wystawionych przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe na zlecenie spółek z Grupy Kapitałowej wyniosła 124,5 mln zł. Znaczny wzrost zobowiązań Spółki z tytułu wystawionych gwarancji w porównaniu ze stanem na koniec 2006r. wynikał m.in. z podpisania nowych kontraktów i konieczności zabezpieczenia ich prawidłowego wykonania zarówno w okresie realizacji kontraktów jak też w okresie gwarancji i rękojmi. Na wzrost salda wystawionych gwarancji wpłynął również fakt przejęcia w kwietniu 2007r. gwarancji wystawionych przez ZREW S.A., który obecnie w strukturach Spółki funkcjonuje jako Zakład ZREW oraz gwarancji wystawianych przez były WIBUD Sp. j. działający od grudnia 2007r. jako Oddział Zakładu Budownictwa w Nidzicy. Zdecydowana większość gwarancji (ponad 80%) wygasa w latach 2008-2011. Poza gwarancjami w Polimex-Mostostal S.A., Naftobudowa S.A., Torpol Sp. z o.o. oraz grupie Energomontaż-Północ funkcjonują weksle własne zabezpieczające zwrot zaliczek kontraktowych, dobre wykonanie umów oraz płatności (Polimex - Mostostal S.A. – 2,2 mln zł, grupa Energomontaż Północ – 8,2 mln zł). Najwięcej gwarancji wśród spółek Grupy wystawionych było na zlecenie: Torpol (35,8 mln zł), Naftoremont Sp. z o.o.

(13,5 mln zł), Sefako S.A. (25,2 mln zł), grupa Energomontaż-Północ S.A. (28,4 mln zł) oraz Naftobudowa S.A. (18,2 mln zł).

W związku z połączeniem z ZREW S.A. Polimex-Mostostal S.A. przejął umowy na linie gwarancyjne zawarte przez ZREW S.A. Są to: Umowa z BPH S.A., obecnie PEKAO S.A., z limitem na gwarancje bankowe w wysokości 13,0 mln zł i terminem obowiązywania do dn. 31.01.2009r., Umowa z Bankiem Millennium S.A. z limitem 7,5 mln zł, która wygasła w dn. 31.07.2007r., Umowę o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. z limitem 3,0 mln zł i terminem ważności do dn. 31.03.2009r. oraz Umowę o gwarancje ubezpieczeniowe podpisaną w dn. 15.03.2007r. z HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń z limitem podwyższonym z 1,5 mln zł do 3,0 mln zł w styczniu 2008r. oraz obowiązującą do dn. 14.03.2009r. (Aneks z marca 2008r.). Ponadto w wyniku zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa WIBUD Wiśniewski Sp. j. Emitent przejął prawa i obowiązki wynikające z umów na linie na gwarancyjne ubezpieczeniowe zawarte z CIGNA STU S.A., obecnie TU InterRisk S.A. oraz PTU S.A. i STU Ergo Hestia S.A. Głównymi bankami obsługującymi Spółkę w zakresie gwarancji są: Calyon S.A. Oddział w Polsce (83,8 mln zł), Kredyt Bank S.A. (60,7 mln zł), Bank Ochrony Środowiska S.A. (49,7 mln zł), BRE Bank S.A. (36,9 mln zł), PEKAO S.A. (35,5 mln zł), Bank Millennium S.A. (25,5 mln zł) oraz PKO Bank Polski S.A. (23,7 mln zł). Wśród wystawców gwarancji ubezpieczeniowych największy był udział TUiR Warta S.A. (22,7 mln zł), TU Allianz Polska S.A. (10,5 mln zł) oraz PZU S.A. (3,7 mln zł).

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

- Naftobudowa S.A. podpisała Aneksy do Umowy o linię na gwarancje bankowe z Bankiem Millennium S.A. zwiększające wysokość limitu do 20,0 mln zł oraz wydłużające termin obowiązywania do dn. 20.02.2008r., a na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania termin wygaśnięcia Umowy został zmieniony Aneksem na 20.02.2009r. Ponadto spółka zawarła dwie nowe umowy: z DZ Bank Polska S.A. krótkoterminowy nieodnawialny kredyt gwarancyjny z limitem 5,0 mln zł oraz terminem obowiązywania, wydłużonym aneksem, do dn. 30.06.2009r. oraz z BRE Bank S.A. umowę o współpracy z limitem 17,0 mln zł oraz terminem obowiązywania do dn. 14.05.2010r., w ramach której Bank udostępnia spółce sublimity na akredytywy oraz gwarancje średnioterminowe, długoterminowe i celne.
- Fabryka Kotłów Sefako S.A. zawarła dwie nowe umowy na linie gwarancyjne w lipcu 2007r. z PKO BP S.A. na limit w wysokości 1,0 mln Euro i z terminem ważności do dn. 24.06.2008r. oraz z BRE Bank S.A. we wrześniu 2007r. na linię gwarancyjną w wysokości 4,0 mln zł oraz terminem obowiązywania do dn. 16.07.2008r. Ponadto zawarto aneksy podwyższające wartość limitu do 14,5 mln zł w BPH S.A. (obecnie PEKAO S.A.) i 1,49 mln Euro w Fortis Bank S.A.
- Torpol Sp. z o.o. zawarł w dn. 17.01.2007r. z Bankiem Millennium S.A. umowę o linię na gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe do kwoty 10,0 mln zł, na okres 1 roku (na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania okres ważności umowy został wydłużony do 16.02.2009r.). W lipcu 2007r. Torpol Sp. z o.o. zawarł dwie umowy o udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych z TUiR Warta S.A. z limitem 20,0 mln zł i terminem obowiązywania do dn. 26.08.2008r. oraz umowę trójstronną z TU InterRisk S.A. (d. Cigna STU S.A.) oraz Polimex-Mostostal S.A. z limitem 25,0 mln zł i terminem ważności do dn. 05.06.2008r. W dniu 28.02.2007r. Spółka przedłużyła do 31.01.2008r. również umowę o udzielanie gwarancji

ubezpieczeniowych (limit 2,0 mln zł) zawartą z PZU S.A. Umowa z podwyższonym do 16,0 mln zł limitem obowiązuje aktualnie do dn. 30.03.2009r. PRInż-1 Sp. z o.o., spółka zależna Torpol Sp. z o.o., zawarł w dn. 16.07.2007r. umowę o linię odnawialną na udzielanie gwarancji bankowych z limitem 1,8 mln zł oraz terminem ważności do dn. 15.07.2008r.

- Zakład Robót Energetycznych Sp. z o.o. zawarł w dn. 26.04.2007r. z TU Allianz Polska S.A. Umowę o udzielanie gwarancji kontraktowych z limitem 1,0 mln zł oraz terminem obowiązywania do dn. 25.04.2008r. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania spółka podpisała Aneks podwyższający limit do 1,5 mln zł oraz wydłużający okres obowiązywania o 1 rok.
- Wielkopolskie Biuro Projektów Sp. z o.o. podpisało w dn. 21.09.2007r. Aneks do Umowy o linię gwarancyjną z Orzesko-Knurowskim Bankiem Spółdzielczym (limit 0,8 mln zł) przedłużający termin obowiązywania do dn. 11.10.2009r.
- Energomontaż-Północ S.A. zawarła w dn. 03.01.2007r. z Bankiem ING Bank Śląski S.A. umowę o linię gwarancyjną z limitem do 5,0 mln zł oraz terminem obowiązywania do dn. 02.01.2008r. W dn. 19.07.2007r., a następnie 18.12.2007r. zostały zawarte Aneksy do ww. Umowy, które podwyższyły wartość limitu do 9,0 mln zł oraz wydłużyły termin ważności do dn. 31.03.2008r. Ponadto w dn. 05.09.2007r. został zawarty Aneks do Umowy z ABN Amro Bank S.A., którym podwyższono limit do 21,0 mln zł. W ramach ww. limitu swoje gwarancje wystawiają również Energomontaż-Północ Sp. z o.o. w likwidacji oraz Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. Natomiast spółka zależna ZRE Lublin S.A. podpisała w pierwszym półroczu 2007r. z CIGNA STU S.A., obecnie TU InterRisk S.A., Aneks do Umowy o udzielanie gwarancji z limitem 1,4 mln zł wydłużający termin wygaśnięcia do dn. 06.03.2008r. W drugim półroczu 2007r. przedłużyła limit na gwarancje w TUiR Warta S.A. (1,5 mln zł) o kolejny rok, tj. do dn. 02.12.2008r.

Głównymi bankami obsługującymi spółki z Grupy są: BRE Bank S.A. (Sefako S.A., Naftobudowa S.A.), Pekao S.A. (Sefako S.A., Turbud Sp. z o.o.), Millennium Bank S.A. (Naftobudowa S.A.), ABN AMRO Bank Polska S.A. (grupa Energomontaż-Północ), Fortis Bank Polska S.A. (Sefako S.A., grupa Energomontaż-Północ) oraz TUiR WARTA S.A., STU Ergo Hestia S.A. i PZU (grupa Torpol).

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

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal świadczy usługi budowlano-inżynierskie w formule generalnego wykonawstwa oraz jest znaczącym producentem konstrukcji i wyrobów stalowych. Prowadzi działalność na rynku polskim oraz krajów europejskich. Podstawowe znaczenie dla stabilnego rozwoju spółek Grupy kapitałowej ma poziom nakładów inwestycyjnych w przemyśle, w szczególności energetyce, chemii i przeróbce ropy naftowej. Istotne znaczenie ma również poziom koniunktury w branży budowlanej, głównie w zakresie budownictwa kubaturowego oraz infrastruktury komunikacyjnej.

Historyczne dane makroekonomiczne potwierdzają kontynuację procesu rozwoju gospodarki krajowej. Według szacunków analityków opartych na danych Głównego Urzędu Statystycznego, wzrost produkcji budowlano-

montażowej w latach 2007/2006 wyniósł 15,7% (wobec 17,5% w poprzednim okresie), przy wzroście cen w budownictwie o 7,8% (wobec 2,9% w 2006r.). Produkcja sprzedana w przemyśle w tym samym okresie była wyższa o 9,7% (wobec 11,9% w 2006r.). Konsekwencją wzrostu przychodów jest rosnąca wartość programów inwestycyjnych realizowana przez zakłady przemysłowe, które w sektorach leżących w sferze zainteresowania Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal zwiększyły się o kilkanaście procent. Rynek Unii Europejskiej stał się bardziej atrakcyjny po poszerzeniu składu państw członkowskich o Rumunię i Bułgarię - otworzyła się możliwość ekspansji handlowej na całe Balkany.

Na najbliższy okres zakłada się utrzymanie dotychczasowego przedmiotu działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal. Podstawowym kierunkiem rozwoju pozostanie realizacja dużych inwestycji w zakresie budownictwa przemysłowego oraz obiektów kubaturowych. Kontynuowane będą wysiłki celem zwiększenia udziału w budownictwie drogowym i kolejowym. Intensywnie rozwijanym kierunkiem pozostanie produkcja wyrobów stalowych, kotłów energetycznych oraz różnego typu urządzeń na potrzeby chemii i przemysłu związanego z przetwórstwem i transportem ropy naftowej i gazu. Głównym źródłem przychodów pozostanie rynek krajowy. Według szacunków Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową³ (IBnGR), w I kw. 2008r. tempo wzrostu produktu krajowego brutto w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego wyniosło 5,8%. Pomimo obniżenia dynamiki wzrostu gospodarczego w porównaniu z poprzednim kwartałem, nadal utrzymywała się korzystna koniunktura gospodarcza. Najszybciej rozwijającą się częścią gospodarki w I kw. 2008r. było budownictwo. Tempo wzrostu wartości dodanej w tym sektorze wyniosło według IBnGR 12,2%. Według prognozy Instytutu wzrost produktu krajowego brutto w 2008r. wyniesie w Polsce 5,4%. W sektorach, nadal najszybciej rozwijało się będzie budownictwo – prognozowany wzrost wartości dodanej wyniesie 9,5% w 2008r. i 10,0% w 2009r. Motorem wzrostu w budownictwie będą w największym stopniu inwestycje o charakterze infrastrukturalnym realizowane w ramach przygotowań do EURO 2012. W latach 2008-2009 najważniejszym czynnikiem wzrostu gospodarczego pozostanie popyt krajowy. W warunkach dużej niepewności co do rozwoju wydarzeń w gospodarce światowej, sytuację tę należy uznać za korzystną. Decydujące znaczenie dla wzrostu popytu krajowego w ciągu najbliższych dwóch lat będą miały inwestycje. Tempo wzrostu inwestycji w 2008r. wyniesie 18,4%, a w roku kolejnym około 20%. Dobra koniunktura w ostatnich latach pozytywnie wpłynęła na sytuację finansową krajowych firm stwarzając im większe niż wcześniej możliwości inwestowania przy wykorzystaniu środków własnych. IBnGR prognozuje, że w latach 2008-2009 utrzyma się stabilne tempo wzrostu spożycia. Najważniejszymi czynnikami decydującym o wzroście spożycia będą rosnące wynagrodzenia oraz spadające bezrobocie. Z kolei czynnikiem hamującym wzrost konsumpcji może okazać się rosnąca szybciej od oczekiwań inflacja. W opinii IBnGR, polityka monetarna pozostanie restrykcyjna co najmniej do końca br., a skutki dotychczasowych podwyżek stóp procentowych będą wyraźnie odczuwalne pod koniec roku. Prognozowana inflacja na koniec bieżącego roku wyniesie 3,8%, a na koniec 2009r. 3,2%.

W tej sytuacji, istotny wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal mieć będzie postępujące podwyższanie rentowności sprzedaży na poziomie generującym środki finansowe w stopniu umożliwiającym planowany rozwój. Podstawowego znaczenia nabiera prowadzona polityka optymalizacji kosztów, szczególnie w zakresie zakupów podstawowych materiałów produkcyjnych, tj. stali i kompozytu cynku,

materiałów budowlanych oraz polityka wynagrodzeń. Ze względu na skalę prowadzonej działalności, spółki produkcyjne Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal są znaczącym partnerem dla dostawców. Stała analiza tendencji rynkowych oraz centralizacja zakupów w połączeniu z umiejętną dywersyfikacją dostawców, pozwoli na ograniczenie negatywnego wpływu ew. gwałtownych zmian cen zaopatrzeniowych na rentowność prowadzonej działalności. Wzrost kosztów pracy jest wynikiem postępującej emigracji zarobkowej. Zjawisku temu towarzyszy rosnący deficyt wykwalifikowanych robotników oraz kadry technicznej. W spółkach Grupy Kapitałowej funkcjonuje program pozyskiwania, szkolenia oraz utrzymania wartościowych pracowników na wszystkich poziomach organizacyjnych. Jego pozytywne efekty są już widoczne. Niemniej, w przypadku dalszej zwłoki we wprowadzeniu regulacji prawnych otwierających rynek krajowy dla pracowników z krajów spoza Unii Europejskiej, brak siły roboczej może ograniczyć rozwój Grupy Kapitałowej.

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

Prognozy wyników na 2007 rok Polimex-Mostostal S.A. ani Grupy Polimex-Mostostal nie były publikowane.

2.11. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

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

2.12. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Zarząd proponuje wypłacenie dywidendy za 2007 rok w wysokości 10% zysku netto osiągniętego przez Polimex-Mostostal S.A. w 2007 roku.

3. Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta

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

Uznając zarządzanie ryzykiem za kluczowe dla pomyślnej realizacji wyznaczonych celów, a także wychodząc na przeciw oczekiwaniom inwestorów w zakresie wdrożenia rekomendacji zawartych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW” w odniesieniu do raportowania oceny systemu zarządzania ryzykiem istotnym, Zarząd Emitenta podjął na początku 2008r. decyzję o wdrożeniu w jednostce dominującej odrębnej systemowej procedury zarządzania ryzykiem, tworząc w ramach struktury organizacyjnej stanowisko dyrektora ds. zarządzania ryzykiem. W opinii Zarządu Emitenta realizacja powyższych decyzji pozwoli na zwiększenie efektywności zarządzania ryzykiem oraz na stworzenie, udokumentowanego zapisami systemowymi, przejrzystego dla akcjonariuszy i interesariuszy Emitenta, systemu zarządzania ryzykiem.

³Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, Kwartałne Prognozy Makroekonomiczne Nr 58, IBnGR, kwiecień 2008r.

3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

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

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

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

Do podstawowych narzędzi zarządzania ryzykami w jednostce dominującej należy zaliczyć:

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

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

- wpływ otoczenia makroekonomicznego na rozwój spółek Grupy Kapitałowej,
- wycenę usług budowlano-montażowych,

- realizację kontraktów inwestycyjnych,
- poziom zobowiązań pozabilansowych wynikających z zabezpieczeń realizacji kontraktów budowlanych,
- zmiany na rynkach towarowych, głównie cen stali i cynku,
- sytuację na rynku fachowej siły roboczej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W przypadku Torpol sp. z o.o. ryzyko kredytowe jest również minimalizowane poprzez zawieranie transakcji z jednostkami sektora publicznego. Podstawowym odbiorcą usług są PKP PLK S.A. oraz jednostki samorządów terytorialnych, co powoduje, że narażenie spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Podobna polityka stosowana jest przez Energomontaż-Północ S.A., który ponadto zawiera transakcje z renomowanymi

firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszystkie spółki Grupy sprawdzają kondycję i wiarygodność finansową partnerów handlowych, a ci partnerzy Grupy, którzy pragną korzystać z kredytu kupieckiego poddawani są dodatkowej procedurze weryfikacji w zakresie zwyczajów płatniczych (np. PAYDEX wg Dun & Bradstreet, doświadczenia własne lub innych spółek Grupy).

Ryzyko stopy procentowej. Grupa posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych opartych o zmienną stopę procentową. Z uwagi na istotny udział kredytów bankowych w finansowaniu działalności operacyjnej oraz prognozowany wzrost poziomu stóp procentowych Spółka podjęła w 2007r. kroki mające na celu aktywne zarządzanie tym typem ryzyka. W tym celu zawarte zostały przez Polimex-Mostostal S.A. następujące transakcje:

- Transakcja z dn. 15.01.2007r. zawarta z Calyon S.A. na kwotę nominalną 50,0 mln PLN z terminem obowiązywania określonym na 18.01.2010r. Istotą transakcji jest zamiana zmiennej stopy procentowej na stopę stałą, modyfikowaną okresowo poprzez obserwację kształtowania się rynkowej stopy procentowej WIBOR 3M w stosunku do ustalonego przedziału jej wahań.
- Transakcja z dn. 25.10.2007r. zawarta z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. na kwotę nominalną 50,0 mln PLN z terminem obowiązywania określonym na 25.07.2012r. Celem transakcji jest zamiana zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M na stopę stałą.
- Transakcja z dn. 25.10.2007r. zawarta z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. na kwotę nominalną 35,0 mln PLN z terminem obowiązywania określonym na 25.01.2013r. Celem transakcji jest zamiana zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M na stopę stałą.

Mając na uwadze dynamiczną sytuację rynkową, perspektywy dalszego wzrostu stóp procentowych oraz konstrukcję instrumentu swapa strukturyzowanego zawartego z Calyon SA w zakresie profilu stopy wypłaty, w dniu 4 kwietnia 2008 roku uzgodniono warunki przedterminowego zamknięcia tej transakcji. W wyniku przeprowadzonej operacji wszelkie prawa i obowiązki stron uległy wygaśnięciu. Transakcje zamiany stóp procentowych zawarte z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. pozostają w mocy przyczyniając się w sposób istotny do redukcji kosztów obsługi długu Spółki

Spółki z Grupy bądź nie zabezpieczały się przed tym rodzajem ryzyka bądź stosowały inne metody zabezpieczeń. Torpol sp. z o.o. nie zabezpieczał się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych wychodząc z założenia, iż ewentualne dalsze wzrosty stopy procentowej nie zrekompensują potencjalnego kosztu ustanowienia zabezpieczenia. Natomiast w przypadku grupy Energomontaż-Północ spółki aktywnie wykorzystywały tzw. cash-pool, - rozwiązanie optymalizujące zarządzanie saldami rachunków bieżących i pomocniczych poprzez automatyczną konsolidację sald na wybranym rachunku w AMRO Bank Polska S.A.

W przypadku **ekspozycji walutowej** Emitent stosował w 2007r. hedging naturalny, tzn. ryzyko kursowe wynikające z przychodów ze sprzedaży równoważył zakupami materiałów, towarów i usług w walutach obcych oraz kredytami dewizowymi. Jednocześnie Spółka aktywnie wykorzystywała dostępne na rynku instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niekorzystnymi zmianami kursów walutowych (EUR/PLN). Podstawowym narzędziem były zerokosztowe strukturyzowane strategie opcyjne w postaci korytarza walutowego. W tym celu zawarto szereg transakcji opcyjnych (pary europejskich opcji typu put i call, na te same kwoty i terminy), będące obustronnym zobowiązaniem do kupna/sprzedaży określonej waluty w określonym

momencie w przyszłości po kursie dolnym lub górnym, w zależności od referencyjnego kursu rynkowego. Spółka korzystała także z rozwiązania polegającego na wystawianiu opcji kupna i inkasowaniu z tego tytułu premii od nabywcy opcji (banku). W mniejszym zakresie stosowane były standardowe kontrakty terminowe typu forward. W 2007r. pochodnymi transakcjami zabezpieczającymi objęta została ekspozycja walutowa Emitenta na łączną wartość nominalną równą 92,3 mln EUR. Zabezpieczenie w postaci zerokosztowego korytarza walutowego dotyczyło 73% powyższej kwoty. Spółka zrealizowała w 2007r. łączny wynik brutto na rozliczonych w trakcie roku transakcjach zabezpieczających na poziomie 10.407,2 tys. zł. Przez wzgląd na fakt, że Spółka dokonuje bieżącej wyceny otwartych transakcji pochodnych powyższe efekty ekonomiczne zostały powiększone o wycenę transakcji zawartych w 2007r. (których data realizacji przypadała po 31.12.2007r.) skorygowaną o wycenę dokonaną na dn. 31.12.2006r. Łączny wpływ sporządzonej na dn. 31.12.2007r. wyceny instrumentów walutowych i procentowych spowodował wzrost wyniku brutto 2007r. o kwotę 4.254,0 tys. zł. W 2008r. Spółka będzie kontynuowała dotychczasowe strategie zabezpieczające. W tym celu zostały podpisane umowy z następującymi bankami: Kredyt Bank S.A., BRE Bank S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Millennium S.A., Bank Pekao S.A., ING Bank Śląski S.A., HSBC Bank Polska S.A., Deutsche Bank Polska S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank DnB Nord Polska S.A., DZ Bank Polska S.A., Calyon S.A. Oddział w Polsce, Bank PKO BP S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., BGŻ S.A., Fortis Bank Polska S.A. ABN Amro Bank Polska S.A. oraz Nordea Bank Polska S.A.

Spółki Grupy również korzystały w 2007r. z transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe. Spółka Sefako S.A. korzystała z limitu w Fortis Bank S.A. oraz BPH S.A. m.in. na Terminowe Kontrakty Walutowe oraz Transakcje Opcji Walutowych. Torpol Sp. z o.o. korzystał z transakcji zabezpieczających typu forward w ramach posiadanego limitu skarbowego w BPH S.A. i BRE Bank S.A. W przypadku Naftobudowy S.A. znaczna część przychodów spółki realizowana jest poprzez eksport, co powoduje wrażliwość wyników finansowych na zmiany kursu walutowego. Ryzyko wahań kursu jest ograniczane poprzez podnoszenie w strukturze przychodów udziału sprzedaży krajowej czy też wykorzystanie różnych instrumentów zabezpieczających. Naftobudowa S.A. zawarła z BRE Bankiem S.A. i Bankiem Millennium S.A. umowy na limit skarbowy w celu rozpoczęcia aktywnego zabezpieczania ryzyka kursowego. Biprokwas Sp. z o.o. korzystała z transakcji zabezpieczających typu opcji walutowych. Z kolei preferowanym przez Energomontaż-Północ S.A. sposobem asekuracji przed ryzykiem kursowym był hedging naturalny polegający na zabezpieczeniu ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów. W przypadku braku możliwości zabezpieczenia ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny spółka i grupa stosowała zabezpieczenie kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym. Stosowane strategie opierały się na transakcjach terminowych (forward) na rynku międzybankowym oraz „zerokosztowych” strategiach opcyjnych. Podobne zabezpieczenia stosowane były m.in. przez Zakład Usług Technicznych Sp. z o.o. oraz Stalfa Sp. z o.o.

3.3. Umowy ubezpieczenia

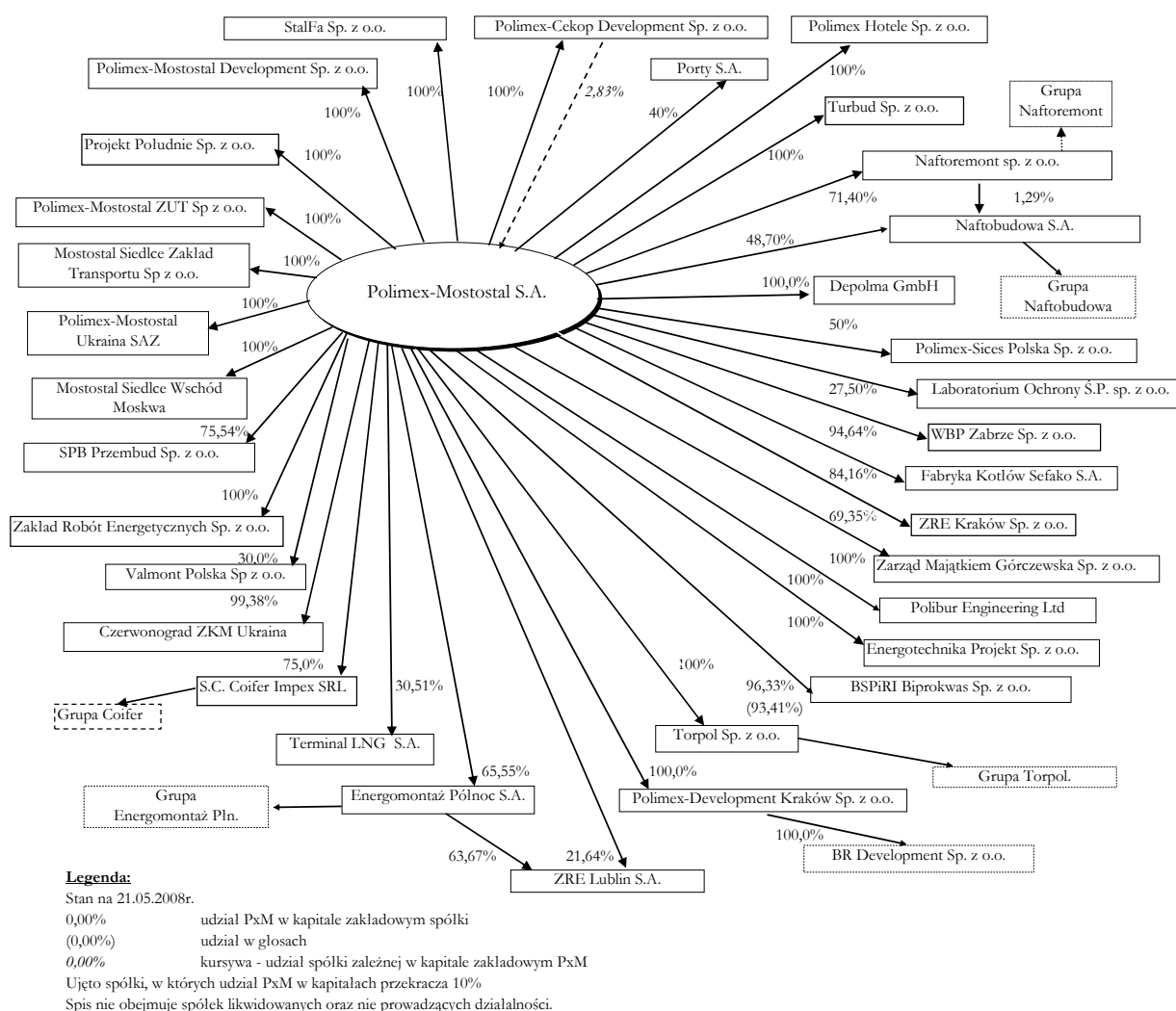
W 2007r. Grupa nadal w szerokim zakresie korzystała z ubezpieczeń zarówno majątkowych jak i budowlano/montażowych oraz komunikacyjnych. Z towarzystwami ubezpieczeniowymi zostały podpisane następujące umowy ubezpieczeniowe:

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

Wszystkie powyższe umowy ubezpieczenia zostały zawarte na okres 1 roku z terminem ważności do dn. 30.09.2008r., z wyjątkiem Umowy generalnej ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk, która obowiązuje do końca 2009r. Ponadto Spółka posiada wykupione polisy OC/AC dla pojazdów oraz maszyn i urządzeń budowlanych stanowiących jej własność. Flota samochodów osobowych ubezpieczana jest w TUiR WARTA S.A. (dla pojazdów Regionu Siedlce) oraz w STU CIGNA S.A. i TU Allianz Polska S.A. (dla Regionu Warszawa i Katowice). Cały sprzęt budowlany wykorzystywany przez Zakład w Katowicach ubezpieczony jest na podstawie odrębnej umowy w TUiR WARTA S.A. Pojazdy i maszyny budowlane przejęte przez Spółkę z b. ZREW ubezpieczone są w HDI Asekuracja S.A., natomiast przejęte z b. WIBUD Sp. j. ubezpieczone są w PZU S.A. W kwietniu 2008r. została wynegocjowana nowa, jednolita dla całej spółki umowa ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń flotowych z TUiR Warta S.A., która została podpisana na okres 2 lat.

W tym samym okresie spółki Grupy Kapitałowej korzystały z analogicznych ubezpieczeń. Wszystkie spółki posiadały wykupione ubezpieczenie OC z tytułu prowadzonej działalności (Warta, Gerling, Allianz, PZU, Generali) oraz OC zawodowe (Biprokwas, WBP Zabrze). W zakresie ubezpieczenia budynków i budowli, maszyn i urządzeń, wyposażenia, mienia osób trzecich, mienia od ognia i innych zdarzeń losowych, od kradzieży i rabunku, sprzętu komputerowego, transportu w przewozach krajowych oraz w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych spółki posiadają podpisane umowy z Wartą, PZU, Allianz, Filar, Hestia, InterRisk (poprzednio CIGNA), Generali, AIG, Compensa, HDI Gerling.

Rys. 2. Struktura Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal na datę publikacji Sprawozdania



4.2. Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej

Do głównych jednostek Grupy Kapitałowej należały w 2007r.:

- Zakłady Remontowe Energetyki Warszawa S.A.**

Zakłady Remontowe Energetyki Warszawa S.A. powstały na bazie przedsiębiorstwa państwowego powołanego w 1963r. jako zaplecze remontowe dla przemysłu energetycznego. W maju 1997r. akcje spółki zadebiutowały na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Spółka świadczyła usługi w zakresie remontów, modernizacji, diagnostyki i montażu kotłów parowych i wodnych oraz turbin kondensacyjnych, ciepłowniczych i przemysłowych, transformatorów i silników elektrycznych. Prowadziła również produkcję części i podzespołów urządzeń energetycznych, świadczyła usługi z zakresu serwisu przemysłowego. W 2006r. podjęto działania zmierzające do inkorporacji spółki przez Polimex-Mostostal S.A. W ich efekcie, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem ujaśnionym w dn. 02.04.2007r. dokonał wpisu informacji o połączeniu Polimex-Mostostal S.A. i ZREW S.A. W wyniku połączenia ZREW S.A. z Polimex-Mostostal S.A., ZREW będzie kontynuował działalność jako jeden z zakładów w strukturze Polimex-Mostostal S.A. Wykreślenie ZREW S.A. z Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło w dn. 09.05.2007r.

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

Spółka istnieje od 1962r., początkowo pod nazwą Naftoremont - Naftobudowa Przedsiębiorstwo Inwestycyjno – Remontowe Sp. z o.o., specjalizując się w wykonawstwie robót budowlanych, remontach i modernizacjach instalacji przemysłowych, budowie baz paliw i zbiorników magazynowych. Prowadzi również działalność wytwórczą związaną z produkcją i wstępną prefabrykacją konstrukcji stalowych oraz rurociągów. Spółka utrzymuje stabilną pozycję rynkową wykonując prace na rzecz dwóch największych polskich firm rafineryjnych PKN ORLEN S.A. i LOTOS S.A. W 2007r. znaczną część przychodów stanowił eksport, głównie na Litwę. Do momentu inkorporacji przez jednostkę dominującą ZREW S.A., Naftoremont Sp. z o.o. był jednostką bezpośrednio zależną od ZREW S.A. Od maja 2007r. Polimex-Mostostal S.A. posiada bezpośrednio 71,40 % udziałów w Naftoremont Sp. z o.o.

- **Naftobudowa S.A.**

Naftobudowa S.A. powstała w 1952r. w Krakowie, zaś w obecnej formie działa na rynku od kwietnia 1992r. W skład Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wchodzi od 1999r. Naftobudowa S.A. świadczy kompleksowe usługi obejmujące wszystkie podstawowe dziedziny robót budowlanych i montażowych, w szczególności dostawy, montaż wraz z rozruchem oraz remonty linii technologicznych, instalacji i urządzeń na rzecz różnych branż przemysłu, głównie chemii i petrochemii. Naftobudowa S.A. posiada własną grupę kapitałową, zlokalizowaną na terenie Małopolski. Jest spółką publiczną notowaną na GPW od marca 1999r. Naftobudowa S.A. dysponuje własnymi zakładami produkcyjnymi w Krakowie i Jaśle.

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

Torpol Sp. z o.o. rozpoczął działalność w 1991r. Spółka oferuje kompleksową realizację obiektów komunikacyjnych, w tym przede wszystkim: szlaków i stacji kolejowych, torów tramwajowych wraz z siecią trakcyjną, dróg kołowych oraz wszelkiego typu ciągów komunikacyjnych wraz z oświetleniem oraz infrastrukturą towarzyszącą. Torpol Sp. z o.o. jest właścicielem 100% kapitału Elmont Sp. z o.o. (od 19.03.2008r.) oraz AFTA Sp. z o.o., która z kolei jest udziałowcem spółek PRInż-1 Sp. z o.o. i PRInż-9 Sp. z o.o. W 2007r. spółki te zawarły postępowania układowe z wierzycielami (konwersja długów na udziały, spłata gotówkowa małych zobowiązań).

- **Energomontaż Północ S.A.**

Energomontaż-Północ S.A. wraz ze spółkami grupy kapitałowej specjalizuje się w realizacji projektów inwestycyjnych w energetyce, przemyśle chemicznym i petrochemicznym, przemyśle nafty i gazu, ochronie środowiska oraz budownictwie przemysłowym i komunalnym. Oferta Energomontażu-Północ obejmuje: wykonawstwo robót budowlano-montażowych, uruchomienie obiektów, serwis gwarancyjny i pogwarancyjny, produkcję warsztatową i prefabrykację elementów stalowych do ww. obiektów. Produkcja oraz usługi realizowane są głównie poprzez spółki zależne: Energomontaż Północ Gdynia Sp. z o.o., Energop Sp. z o.o. oraz Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A. Poza Polską, spółka posiada swoje jednostki organizacyjne w Niemczech oraz na Węgrzech. Realizowany program inwestycyjny w spółkach Energop oraz Energomontaż Północ Gdynia pozwoli na istotne zwiększenie mocy produkcyjnych.

- **Fabryka Kotłów Sefako S.A.**

Fabryka istnieje od 1974r. W skład Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wchodzi od 1994r. Przedmiotem działalności Fabryki Kotłów Sefako S.A. jest projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów wodnych i parowych średnich mocy oraz wykonawstwo elementów ciśnieniowych i wysokociśnieniowych na potrzeby

różnych branż. Spółka rozwija i wdraża własne rozwiązania techniczne odpowiadając na ponowne zainteresowanie rynku krajowego kotłami opalnymi miałem węglowym oraz, jako nowość, biomasą. W odniesieniu do eksportu, który stanowi większość sprzedaży, rozwijane są zdolności produkcyjne w zakresie remontów i modernizacji dużych kotłów energetycznych. Sefako S.A. realizuje program inwestycyjny ukierunkowany na znaczne zwiększenie produkcji.

- **Biuro Studiów, Projektów i Realizacji Inwestycji „Biprokwas” Sp. z o.o.**

Biuro Studiów, Projektów i Realizacji Inwestycji „Biprokwas” Sp. z o.o. prowadzi działalność od 1945r., a od 1991r. działa jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W skład Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wchodzi od 1994r. Jest nowoczesnym biurem inżynierskim, mającym doświadczenie w projektowaniu i realizacji przedsięwzięć gospodarczych, głównie dla przemysłu chemii nieorganicznej i ochrony środowiska. Oferuje profesjonalne usługi inżynierskie w zakresie studiów i analiz przedprojektowych, koncepcji projektowych, projektowania, kompletacji dostaw wyposażenia instalacji oraz kompleksowej obsługi procesu inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym spółka sprzedała jednostce dominującej większościowy pakiet udziałów Wojewódzkiego Biura Projektów w Zabrze Sp. z o.o.

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

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

- **Mostostal Siedlce Zakład Usług Technicznych Sp. z o.o.**

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

- **Mostostal Siedlce Zakład Transportu Sp. z o.o.**

Spółka powstała w marcu 1997r. na bazie działu transportowego Mostostal Siedlce S.A. Spółka zajmuje się świadczeniem usług transportu krajowego i międzynarodowego samochodami osobowymi, dostawczymi, ciężarowymi, TIR i autobusami, a także wykonuje usługi remontowe w zakresie mechaniki pojazdowej.

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

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

- **Porty S.A.**

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

- **Spółki projektowe**

Poza Biprokwadem, w skład Grupy Kapitałowej wchodzi trzy biura projektowe: Energotechnika Projekt Sp. z o.o. z siedzibą w Knurowie, Projekt Południe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz WBP Zabrze Sp. z o.o. Stanowią one zaplecze projektowe spółek Grupy Kapitałowej w zakresie projektów inwestycyjnych w chemii, energetyce oraz budownictwie drogowym i ogólnym.

- **Spółki energetyczne**

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

- **Spółki Deweloperskie**

W skład Grupy Polimex-Mostostal wchodzi trzy spółki zajmujące się działalnością deweloperską. Należą do nich: „Polimex-Development” Kraków Sp. z o.o., Polimex Hotele Sp. z o.o. (nie prowadzi działalności) i Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o., obie z siedzibą w Warszawie. Spółki realizują projekty głównie na terenie dużych aglomeracji miejskich w zakresie budownictwa mieszkalnego i usługowego.

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

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

4.3. Zatrudnienie

Rozwój Grupy Kapitałowej przekłada się na wzrost zatrudnienia, które w 2008r. powiększyło się o 35,6% w porównaniu ze średnim stanem w 2007r. Pozyskiwanie nowych zleceń w 2007 roku oznaczało konieczność aktywnego zdobywania sił wykonawczych (przyrost zatrudnienia w pionie produkcji o 52,7%) i nadzoru oraz dostosowywania wewnętrznych zasad rekrutacji i utrzymania zasobów ludzkich do wymagań zewnętrznego rynku pracy. Proces ten będzie kontynuowany w następnych latach. Strukturę zatrudnienia (średnia liczba osób) w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal przedstawia poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Zmiana 2007r. / 2006r.	Średni stan zatrudnienia	
		2007r.	2006r.
Zarząd jednostki dominującej	0,0%	4	4
Zarząd jednostek powiązanych	75,9%	51	29
Administracja	-1,2%	1 111	1 124
Dział sprzedaży	-51,3%	414	850
Pion produkcji	52,7%	8 573	5 614
Pozostali	55,4%	1 434	923
Ogółem	35,6%	11 587	8 544

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

Zasady powoływania i odwoływania osób nadzorujących reguluje Statut. Zgodnie z nim (§ 33 ust. 1 pkt d) do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza w okresie od dn. 01.01.2007r. do dn. 28.06.2007r. pracowała w składzie:

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

W dn. 28.06.2007r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. podjęło uchwały nr 29 – 34 w przedmiocie wyboru Rady Nadzorczej Spółki kolejnej kadencji. W okresie od dn. 28.06.2007r. do dn. 31.12.2007r. Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

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

W okresie od dn. 01.01.2007r. do dn. 28.06.2007r. Zarząd Emitenta działał w następującym składzie:

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

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

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających definiuje Statut Spółki. Zgodnie z nim (§ 39 i § 42) liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, która również wybiera i odwołuje członków Zarządu. Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu wybiera pozostałych członków Zarządu – Wiceprezesów. Uprawnienia osób zarządzających zawarte są w Regulaminie Zarządu. Wewnętrzny podział pracy członków Zarządu następuje na podstawie Regulaminu Organizacyjnego Spółki. Na tej podstawie członkowie Zarządu nadzorują bezpośrednio pracę podległych im obszarów. Posiedzenia Zarządu Polimex-Mostostal S.A. w 2007r. odbyły się w dniach: 05.01, 15.01, 24.01, 30.01, 08.02, 21.02, 02.03, 09.03, 26.03, 06.04, 19.04, 10.05, 25.05, 13.06, 22.06, 02.07, 10.07, 20.07, 30.07, 09.08, 29.09, 05.09, 19.09, 26.09, 28.09, 02.10, 11.10, 22.10, 26.10, 30.10, 12.11, 21.11, 12.12, 19.12. Na wskazanych posiedzeniach Zarząd podjął uchwały w sprawach dotyczących m. in.: poręczania kredytów, zakupu i sprzedaży nieruchomości, nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa, zakupu spółek

oraz pozostałych zakupów inwestycyjnych, emisji obligacji, zmian organizacyjnych w Spółce, prokur, zwolywania Walnego Zgromadzenia.

4.5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

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

5. Akcjonariat

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

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

Obecny stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające jednostką dominującą przedstawia się następująco:

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

Aktualnie wg informacji posiadanych przez Spółkę żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiada akcji jednostki dominującej.

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

Struktura akcjonariatu jednostki dominującej sporządzona na podstawie zawiadomień w trybie art. 69 ust 1 i ust. 4 Ustawy z dn. 29.07.2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do obrotu oraz o spółkach publicznych, raportu nr 87/2007 z dn. 27.08.2007r. w sprawie rejestracji przez Sąd zmiany struktury kapitału zakładowego Spółki, raportu nr 92/2007 z dn. 13.09.2007r. w sprawie splitu akcji, pisma akcjonariusza Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK S.A z dn. 19.02.2008r.

przedstawia się następująco (w Spółce nie występują akcje uprzywilejowane co do głosu zatem udział w kapitale zakładowym jest tożsamy z udziałem w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu):

L.p.	Akcjonariusz	Ilość	% udział w kapitale
		akcji/ głosów	zakładowym/w ogólnej ilości głosów na WZA
1.	Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa	41 486 075	8,93%
2.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa	32 451 125	6,99%
3.	Gloria S.á r.l. z siedzibą w Luksemburgu, 2346 Luksemburg Carre Bonn, 20 Rue de la Poste	28 702 825	6,18%
4.	Sices International B.V. z siedziba w Amstelveen (Holandia), Adres: profesor J H Bavinkln 7, 1183AT Amstelveen, Holandia	28 617 900	6,16%
5.	ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie, ul. Ludna 2, 00-406 Warszawa	23 856 572	5,14%
6.	Polimex-Cekop Development *)	13 152 500	2,83%
7.	Pozostali akcjonariusze	296 088 628	63,77%
Liczba akcji wszystkich emisji		464 355 625	100,00%

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

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

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

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

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

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

W roku obrotowym 2007 jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych. Dodatkowo, Emitent informuje, że spółka zależna Polimex-Cekop Development Sp. z o.o. posiada 13.152.500 szt. akcji jednostki dominującej (przed splitem 526.100 szt.), których wartość godziwa na dzień 31.12.2007r. wynosiła 112,6 mln zł oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku 79,9 mln zł. Ww. akcje zostały nabyte przez spółkę zależną w dn. 21.11.2000r. w ilości 469.103 szt. (wartość przed splitem), a następnie w wielu transakcjach w okresie od 24.07.2002r. do 19.12.2002r. w ilości 56.997 szt. (wartość przed splitem). Akcje własne posiadane przez ww. jednostkę zależną są traktowane jako źródło pozyskania środków finansowych na potencjalne cele akwizycyjne.

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

W stosunku do akcji jednostki dominującej nie występują 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.

5.7. System kontroli programu akcji pracowniczych

Zgodnie z uchwałą Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polimex-Mostostal S.A. z dn. 31.01.2006r., w ramach programu motywacyjnego dla kluczowych członków kadry menedżerskiej Emitenta, zostały zawarte umowy opcji z Prezesem i Członkami Zarządu, członkami kadry kierowniczej Polimex-Mostostal S.A. oraz z prezesami zarządów spółek zależnych, natomiast do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za 2007r. Emitent nie wyemitował warrantów subskrypcyjnych. Szczegółowy opis ww. programu motywacyjnego znajduje się w raporcie bieżącym Emitenta nr 9/2006 z dn. 31.01.2006r. Wg stanu na 31.12.2007r. saldo rezerwy ujętej w kosztach zarządu Spółki z tytułu ww. programu wynosi 12.091 tys. zł.

6. Ochrona środowiska

W jednostce dominującej funkcjonuje System Zarządzania Środowiskowego zgodny z normą PN EN ISO 14001. Do podstawowych czynności systemowych oraz obowiązków wynikających z przepisów prawa należy monitoring środowiskowy polegający na kontroli poziomu emisji zanieczyszczeń do powietrza, ewidencji odpadów oraz kontroli ich unieszkodliwiania i odzysku, kontroli odprowadzanych ścieków. Spółka posiada trzy instalacje typu IPPC, które wymagają posiadania pozwolenia zintegrowanego. W 2007r. wszystkie instalacje IPPC uzyskały wymagane pozwolenia.

W 2007r. jednostka dominująca, głównie w związku z prowadzoną działalnością produkcyjną, poniosła następujące opłaty za korzystanie ze środowiska:

- emisja zanieczyszczeń do powietrza211,2 tys. zł
- pobór wód podziemnych z własnych ujęć.....9,0 tys. zł
- koszty odprowadzania ścieków do kanalizacji.....507,1 tys. zł
- koszty odbioru odpadów293,9 tys. zł

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

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

W dn. 11.04.2007r. Rada Nadzorcza Polimex-Mostostal S.A. dokonała wyboru Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa na dokonanie badania sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za 2007r. oraz na dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za pierwsze półrocze 2007r. Umowa z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. dotycząca badania sprawozdań finansowych 2007r. została zawarta w dn. 27.09.2007r. Wynagrodzenie Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z tytułu przeprowadzenia przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony w dn. 30.06.2007r. a także z tytułu przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania

finansowego za rok obrotowy kończący się w dn. 31 grudnia 2007r. zostało określone w wysokości 625.000 zł (netto).

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

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

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

Umowa dotycząca badania / przeglądu sprawozdań finansowych 2006r. została zawarta z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w dn. 20.07.2006r. Wynagrodzenie Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z tytułu przeprowadzenia przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony w dn. 30.06.2006r. a także z tytułu przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dn. 31.12.2006r. zostało określone w wysokości 480 tys. zł (netto). W 2006r. wypłacono audytorowi z tytułu badania sprawozdań finansowych kwotę 572.398 zł (netto), w tym:

- dot. 2005 roku 262.939 zł,
- dot. 2006 roku 309.459 zł.

Z tytułu innych zleceń wypłacono w 2006 roku łącznie 606.870 zł. Największą pozycją wśród innych zleceń było wynagrodzenie z tytułu przeprowadzonych prac atestacyjnych.

W 2008r. z tytułu badania sprawozdań finansowych dot. 2007r. wypłacono audytorowi 114.500 zł (netto).

8. Pozostałe, istotne zdarzenia w roku obrotowym mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

Pozostałe, istotne zdarzenia mające wpływ na działalność jednostki dominującej:

- Podpisanie przez Polimex-Mostostal S.A. Umowy Restrukturyzacyjnej z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., regulującej zasady współpracy w zakresie obsługi i zabezpieczenia gwarancji bankowych tzw. "starego portfela" wystawionych do 10.11.1993r. na zlecenie Polimex-Mostostal S.A. na łączną kwotę równoważną 21,8 mln zł.
- Otrzymanie w dn. 06.02.2007r. decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydanej po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego wszczętego na wniosek spółek Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Zakładów Remontowych Energetyki Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie, wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na połączeniu Polimex-Mostostal S.A. oraz Zakładów Remontowych Energetyki Warszawa S.A.
- Otrzymanie w dn. 16.02.2007r. decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, wydanej po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego wszczętego na wniosek Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie, wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie kontroli nad Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie.
- Otrzymanie w dn. 12.03.2007r. pozytywnej opinii wyznaczonego przez sąd rejestrowy biegłego rewidenta z badania Sprawozdania Zarządu dotyczącego wkładu niepieniężnego wnoszonego na pokrycie akcji serii I Polimex-Mostostal S.A. (emisja z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w trybie subskrypcji prywatnej, na podstawie art. 431 § 2 pkt 1 kodeksu spółek handlowych skierowana do

następujących akcjonariuszy spółki Energomontaż-Północ S.A.: Sices International B.V. z siedzibą w Holandii, Gloria S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu).

- Otrzymanie w dn. 15.03.2007r. decyzji Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego wydanej po rozpoznaniu wniosku Polimex-Mostostal S.A. Decyzja z dn. 14.03.2007r. zatwierdziła prospekt emisyjny Polimex-Mostostal S.A. sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii H oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii H, akcji serii I Spółki Polimex-Mostostal S.A.⁴
- Dokonanie wpisu połączenia Polimex-Mostostal S.A. i ZREW S.A. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem uawnionym w dn. 02.04.2007r. w Krajowym Rejestrze Sądowym rejestrze przedsiębiorców. Wskazane połączenie nastąpiło w drodze przejęcia Zakładów Remontowych Energetyki Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmowana) przez Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmująca) na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą za akcje spółki przejmującej wydane akcjonariuszom spółki przejmowanej, z uwzględnieniem art. 514 k.s.h.
- Wybór przez Radę Nadzorczą Spółki w dn. 11.04.2007r. Ernst &Young Audit Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy Rondo ONZ 1, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa na dokonanie badania sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za 2007r. oraz na dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za pierwsze półrocze 2007r.
- Otrzymanie w dn. 19.04.2007r. treści Uchwały Nr 244/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dn. 17.04.2007r., na mocy której Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych postanowił wykluczyć z dn. 20.04.2007r. z obrotu giełdowego 868.120 (słownie: osiemset sześćdziesiąt osiem tysięcy sto dwadzieścia) akcji spółki Zakłady Remontowe Energetyki Warszawa S.A. na które składa się: 448.120 (słownie: czterysta czterdzieści osiem tysięcy sto dwadzieścia) akcji serii A; 115.268 (słownie: sto piętnaście tysięcy dwieście sześćdziesiąt osiem) akcji serii B; 34.732 (słownie: trzydzieści cztery tysiące siedemset trzydzieści dwie) akcje serii C; 270.000 (słownie: dwieście siedemdziesiąt tysięcy) akcji serii D. Przedmiotowe wykluczenie było następstwem połączenia Polimex-Mostostal S.A. i Zakładów Remontowych Energetyki Warszawa S.A. uawnionego w Krajowym Rejestrze Sądowym w rejestrze przedsiębiorców, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS, w dn. 02.04.2007r.
- Dokonanie kolejnego wpisu rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego Polimex-Mostostal S.A. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dn. 18.04.2007r. uawnionym w Krajowym Rejestrze Sądowym rejestrze przedsiębiorców w dn. 19.04.2007r. Nowa wysokość kapitału zakładowego to 18.574.225 (słownie: osiemnaście milionów pięćset siedemdziesiąt cztery tysiące dwieście dwadzieścia pięć) złotych; dzieli się na 18.574.225 (słownie: osiemnaście milionów pięćset siedemdziesiąt cztery tysiące dwieście dwadzieścia pięć) akcji zwykłych, uprawniających do 18.574.225 (słownie: osiemnaście milionów pięćset siedemdziesiąt cztery tysiące dwieście dwadzieścia pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po podwyższeniu kapitał zakładowy dzieli się na: 4.902 (słownie: cztery tysiące dziewięćset dwie) akcje imienne zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 (słownie:

⁴ Rejestracja w KDPW 1.032.905 (słownie: jeden milion trzydzieści dwa tysiące dziewięćset pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii H Polimex-Mostostal S.A., które oznaczono kodem "PLMSTSD00019" nastąpiła z dniem 20.04.2007r. Rejestracja w KDPW 2.292.829 (słownie: dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt dwa tysiące osiemset dwadzieścia dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii I Polimex-Mostostal S.A., które otrzymały kod "PLMSTSD00019" nastąpiła z dniem 09.05.2007r.

jeden) złoty każda; 16.276.494 (słownie: szesnaście milionów dwieście siedemdziesiąt sześć tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii od A do H o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda – dopuszczone do obrotu giełdowego; 2.292.829 (słownie: dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt dwa tysiące osiemset dwadzieścia dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda.

- Odbycie w dn. 28.06.2007r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polimex-Mostostal S.A. Treść podjętych uchwał została przekazana raportem bieżącym nr 71/2007. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. w dn. 28.06.2007r. powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki p. Wiesława Rozluckiego, p. Andrzeja Szumańskiego, p. Elżbietę Bogumiłę Niebisz, p. Kazimierza Klęka, p. Dariusza Stefana Górskiego, p. Janusza Stanisława Lisowskiego. Rada Nadzorcza Polimex-Mostostal S.A. ukonstytuowała się na posiedzeniu w tym samym dniu i wybrała ze swego grona: 1) Przewodniczącego Rady Nadzorczej – pana Kazimierza Klęka; 2) Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej – pana Andrzeja Szumańskiego; 3) Sekretarza Rady Nadzorczej – panią Elżbietę Niebisz. W dalszej części posiedzenia Rada Nadzorcza Polimex-Mostostal S.A. powołała do składu Zarządu Spółki p. Konrada Jaskółę – na stanowisko Prezesa Zarządu; p. Aleksandra Jonka – na stanowisko Wiceprezesa Zarządu; p. Grzegorza Szkopka - na stanowisko Wiceprezesa Zarządu; p. Zygmunta Artwika - na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.
- Zawarcie w dn. 04.07.2007r. umowy nabycia udziałów w Zakładzie Budowlano-Instalacyjnym Turbud Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku. Polimex-Mostostal S.A. nabył łącznie: 247 udziałów w spółce, o łącznej wartości nominalnej 123,5 tys. zł, stanowiące 100% kapitału zakładowego spółki i uprawniające do 100% w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Udziały zostały nabyte za łączną cenę w kwocie 2,09 mln zł. Ponadto po nabyciu przez Polimex-Mostostal S.A. udziałów i pod warunkiem osiągnięcia przez nabywaną spółkę w latach obrotowych 2008-2010 określonych przychodów ze sprzedaży i rentowności netto cena za udziały zostanie powiększona o dodatkową kwotę: 1) 300 tys. zł za 2008r. - w przypadku osiągnięcia w tym roku przez spółkę przychodów ze sprzedaży w wysokości 30 mln zł i rentowności netto w wysokości 2,4%; 2) 300 tys. zł za 2009r. - w przypadku osiągnięcia w tym roku przez spółkę przychodów ze sprzedaży w wysokości 70 mln zł i rentowności netto w wysokości 2,7%; 3) 400 tys. zł za 2010r. - w przypadku osiągnięcia w tym roku przez spółkę przychodów ze sprzedaży w wysokości 90 mln zł i rentowności netto w wysokości 3%. Podstawowym przedmiotem działalności Zakładu Budowlano-Instalacyjnego Turbud Sp. z o.o. jest działalność w zakresie budownictwa ogólnego, mieszkaniowego, przemysłowego, specjalistycznego, infrastruktury technicznej oraz produkcji materiałów budowlanych.
- Otrzymanie w dn. 23.07.2007r. podpisanej przez ABN AMRO Bank (Polska) S.A. umowy o limit gwarancyjny w wysokości 100 mln zł z przeznaczeniem na wystawianie gwarancji przetargowych, dobrego wykonania, zwrotu zaliczki oraz innych gwarancji kontraktowych a także akredytyw dokumentowych.
- Określenie przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., Uchwałą nr 659/07 z 12.09.2007r., dnia 20 września 2007 roku jako dnia splitu akcji Polimex-Mostostal S.A.:
 - 18.571.423 akcji Spółki oznaczonych kodem PLMSTSD00019 o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) na 464.285.575 akcji Spółki o wartości nominalnej 0,04 zł (cztery grosze),
 - 2.802 akcji Spółki oznaczonych kodem PLMSTSD00027 o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) na 70.050 akcji Spółki o wartości nominalnej 0,04 zł (cztery grosze).

Ogólna liczba głosów wynikająca z podziału akcji wyniosła 464.355.625 (słownie: czterysta sześćdziesiąt cztery miliony trzysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset dwadzieścia pięć) głosów.

- Zawarcie w dn. 21.09.2007r. umowy nabycia udziałów w Energy and Power Engineering - Zakład Robót Energetycznych Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku. Polimex-Mostostal S.A. nabył łącznie 84 udziały w spółce, o łącznej wartości nominalnej 50,4 tys. zł stanowiące 100% kapitału zakładowego spółki i uprawniające do 100% w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Udziały zostały nabyte za łączną cenę w kwocie 3,5 mln zł. Ponadto, po nabyciu przez Emitenta udziałów i pod warunkiem osiągnięcia przez nabywaną spółkę w latach obrotowych 2007-2009 określonych przychodów ze sprzedaży i rentowności netto, cena za nabyte udziały zostanie powiększona o dodatkową kwotę nie większą jednak niż 1 mln zł. Podstawowym przedmiotem działalności Energy and Power Engineering - Zakład Robót Energetycznych Sp. z o.o. jest świadczenie usług na rzecz przemysłu energetycznego i budowlanego. Polimex-Mostostal S.A. w ramach nabytego przedsiębiorstwa planuje kontynuować dotychczasową działalność spółki Energy and Power Engineering - Zakład Robót Energetycznych Sp. z o.o.
- Zawarcie w dn. 29.10.2007r. z Bankiem Handlowym S.A. w Warszawie dwóch transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. Łączna wartość nominalna obu transakcji stanowiąca podstawę naliczenia okresowych płatności odsetkowych stron wyniosła 85,0 mln zł. Zgodnie z warunkami przedmiotowych transakcji w okresie od stycznia 2008r. do:
 - lipca 2012r. w odniesieniu do nominalu pierwszej transakcji określonego na 50,0 mln zł,
 - stycznia 2013r. w odniesieniu do nominalu drugiej transakcji określonego na 35,0 mln zł,Polimex-Mostostal S.A. będzie dokonywał na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A. w okresach półrocznych płatności odsetkowych obliczonych każdorazowo według stałej stopy procentowej oraz otrzymywał będzie od Banku Handlowego w Warszawie S.A. w okresach półrocznych płatności odsetkowe według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M. Powyższe transakcje zostały zawarte zgodnie z zapisami umowy ramowej z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z dn. 27.06.2007r.
- Otrzymanie w dn. 09.11.2007r. podpisanej przez Kredyt Bank S.A. umowy dot. udzielenia linii gwarancyjnej oraz kredytu obrotowego w rachunku bieżącym na łączną kwotę 150 mln zł. Umowa udzielenia linii gwarancyjnej została zawarta do kwoty w wysokości 110 mln zł, z przeznaczeniem na wystawianie gwarancji przetargowych i kontraktowych w obrocie krajowym i zagranicznym. Umowa została podpisana na okres do 31.10.2013r.

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

- ZREW S.A.:
 - Otrzymanie w dn. 07.02.2007r. decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w której wyraził on zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na połączeniu Polimex-Mostostal S.A. oraz Zakładów Remontowych Energetyki Warszawa S.A.
 - Złożenie w dn. 30.03.2007r. wniosku na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o zawieszenie notowań akcji spółki ZREW S.A. z dn. 02.04.2007r., w związku z planowanym wykreśleniem z rejestru przedsiębiorców spółki ZREW S.A.
- Naftobudowa S.A.:
 - Odwołanie w dn. 16.03.2007r. Pana Krzysztofa Diducha z funkcji Prezesa Zarządu Naftobudowa S.A. W tym samym dniu Rada Nadzorcza spółki powierzyła pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu Panu Kazimierzowi Wronkowskiemu oraz powołała do składu Zarządu Pana Pawła Dyląga do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

- Odbycie w dn. 26.06.2007r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Naftobudowy S.A. Treść podjętych uchwał została przekazana raportem bieżącym nr 34/2007.
- Odwołanie w dn. 26.06.2007r. przez WZA Naftobudowy S.A. p. Tomasza Czałbowskiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej Naftobudowy S.A., a następnie powołanie p. Tomasza Bukowskiego w skład Rady Nadzorczej spółki.
- Torpol Sp. z o.o.:
 - Wydanie przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy KRS postanowienia z dn. 09.01.2007r. o dokonaniu wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych "PRINŻ-1" Sp. z o.o. z kwoty 2.000.000 (słownie: dwa miliony) złotych do kwoty 9.532.400 (słownie: dziewięć milionów pięćset trzydzieści dwa tysiące czterysta) złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych udziałów, po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wyniosła 95.324 (słownie: dziewięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta dwadzieścia cztery) głosy (każdemu udziałowi przypada jeden głos). Przed zarejestrowaniem zmiany kapitału zakładowego 100% kapitału stanowiło własność spółki Afta Sp. z o.o. - jednostki zależnej od Torpol Sp. z o.o. (jednostki w 100% zależnej od Polimex-Mostostal S.A.). Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego: 20,98% kapitału stanowiło własność Afta Sp. z o.o., 7,60% kapitału stanowiło własność osoby fizycznej, pozostały kapitał stanowił własność 83 osób (udział każdej z tych osób nie przekracza 4% w kapitale zakładowym).
 - Zawarcie w dn. 08.11.2007r. warunkowej umowy nabycia udziałów w Elmont-Kostrzyń Włkp. Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie Wielkopolskim (wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000238164). Torpol Sp. z o.o. na podstawie ww. umowy nabył łącznie 1.000 udziałów Elmont-Kostrzyń Włkp. Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 1,0 mln stanowiące 100% kapitału zakładowego spółki i uprawniające do 100% w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Udziały zostały nabyte za łączną cenę w kwocie 10,0 mln zł brutto, tj. ok. 10,0 tys. zł brutto za jeden udział. Ponadto po nabyciu przez Torpol Sp. z o.o. udziałów i pod warunkiem osiągnięcia przez spółkę Elmont – Kostrzyń Włkp. Sp. z o.o. określonych przychodów ze sprzedaży i wyników na działalności operacyjnej w okresie od 01.07.2007r. do 30.06.2010r. cena za nabyte udziały może zostać zwiększona maksymalnie o 4,0 mln zł brutto. Źródłem finansowania nabytych aktywów były środki pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego spółki Torpol Sp. z o.o. Elmont – Kostrzyń Włkp. Sp. z o.o. prowadzi działalność gospodarczą polegającą na budowie i modernizacji sygnalizacji świetlnej, oświetlenia, tramwajowej sieci trakcyjnej, sieci telekomunikacyjnych, linii SN i NN. Działalność ta będzie przez spółkę kontynuowana. Planowane jest również rozszerzenie działalności o budowę i modernizację kolejowej sieci trakcyjnej. Umowa przeniesienia prawa własności udziałów została zawarta pod warunkiem zawieszającym wyrażenia przez Prezesa UOKiK zgody na koncentrację przedsiębiorców. Ww. zgoda została wydana, a przeniesienie własności udziałów nastąpiło w dn. 19.03.2008r.
- Energomontaż-Północ S.A.:
 - Odbycie w dn. 12.06.2007r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energomontaż-Północ S.A. Treść podjętych uchwał została przekazana raportem bieżącym nr 21/2007.

- Odwołanie w dn. 12.06.2007r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Energomontaż-Północ S.A. ze składu Rady Nadzorczej obecnej, szóstej kadencji, obejmującej lata obrotowe 2005 - 2007, p. Jacka Krawczyka, p. Artura Gabora, p. Janusza Koczyka i p. Waldemara Wasiluka. Ustalenie, iż z dn. 12.06.2007r. Rada Nadzorcza spółki będzie liczyła 5 członków i powołanie w jej skład p. Mariana Boguckiego i p. Zygmunta Artwika.
- Objęcie w dn. 20.12.2007r. w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej Energop Sp. z o.o. z siedzibą w Sochaczewie, 35 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, za łączną kwotę 17,5 mln zł. W tym samym dniu Energomontaż-Północ S.A. zbył na rzecz Energop Sp. z o.o. prawo użytkowania wieczystego nieruchomości, położonej w Sochaczewie przy ul. Inżynierskiej 32 za kwotę 13,6 mln zł.
- Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.:
 - Zawarcie w dn. 19.09.2007r. umowy nabycia udziałów w BR DEVELOPMENT Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. na podstawie umowy nabycia udziałów BR DEVELOPMENT Sp. z o.o. nabył łącznie: 8.600 udziałów tej spółki o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 4,3 mln zł, stanowiące 100% kapitału zakładowego spółki i uprawniające do 100% w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. BR DEVELOPMENT Sp. z o.o. jest spółką celową powołaną do realizacji inwestycji deweloperskiej. Planowana jest kontynuacja dotychczasowej działalności spółki, tj. realizacja budowy zespołu mieszkalno - usługowego na nieruchomości o powierzchni 10.854 m², która stanowi własność spółki i jest położona w Krakowie przy ul. Powstańców. Udziały zostały nabyte za łączną cenę w kwocie 19,0 mln zł.
- PRInż-9 Sp. z o.o.:
 - Wydanie przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy KRS postanowienia z dn. 27.12.2007r. o dokonaniu wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału PRInż-9 Sp. z o.o. z kwoty 2.900.000 (słownie: dwa miliony dziewięćset tysięcy) zł do kwoty 7.503.000 (słownie: siedem milionów pięćset trzy tysiące) zł. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych udziałów, po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wyniosła 20.806 (słownie: dwadzieścia tysięcy osiemset sześć) głosów, przy czym na każdy udział należący do Afta Sp. z o.o. przypadają dwa głosy (11.600 głosów, stanowiących 55,8% ogólnej liczby głosów), natomiast na każdy pozostały udział przypadał jeden głos (9.206 głosów). Przed zarejestrowaniem zmiany kapitału zakładowego 100% kapitału stanowiło własność Afta Sp. z o.o. - jednostki zależnej od Torpol Sp. z o.o. (jednostki w 100% zależnej od Polimex-Mostostal S.A.) Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego 38,65% kapitału stanowiło własność Afta Sp. z o.o., 5,44% kapitału stanowiło własność osoby fizycznej a pozostały kapitał stanowił własność 96 osób (udział każdej z tych osób nie przekracza 3,5% w kapitale zakładowym). Podwyższenie kapitału zakładowego było efektem konwersji wierzytelności na udziały, wynikającej z układu zawartego z wierzycielami spółki.

9. Zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Po 31 grudnia 2007r. miały miejsce następujące zdarzenia mogące mieć istotny wpływ na sytuację jednostki dominującej:

- Zawarcie w dn. 03.01.2008r. z Biurem Studiów, Projektów i Realizacji Inwestycji Biprokwas Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, spółką zależną od emitenta, umowy sprzedaży udziałów w spółce Wojewódzkie Biuro Projektów w Zabrze. Emitent na podstawie Umowy nabył 1 (słownie: jeden) udział w WBP Sp. z o.o. o wartości nominalnej 725.100 (słownie: siedemset dwadzieścia pięć tysięcy sto) zł, stanowiący 94,64% kapitału zakładowego spółki i uprawniający do 94,64% w ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Udział został nabyty za cenę w kwocie 890.000 (słownie: osiemset dziewięćdziesiąt tysięcy) zł. Po przeprowadzeniu przedmiotowej transakcji Polimex-Mostostal S.A. posiada 94,64% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Emitent planuje kontynuować działalność WBP Sp. z o.o. w zakresie projektowania budowlanego.
- Powzięcie informacji w dn. 07.01.2008r. o spełnieniu się warunków zawieszających umowy warunkowej nabycia udziałów spółki Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o. zawartej w dn. 06.11.2008r. W związku z powyższym Emitent nabył 7.950 (słownie: siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) udziałów o wartości 50 (pięćdziesiąt) zł każdy i łącznej wartości nominalnej 397.500 (słownie: trzysta dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) zł, stanowiące 42,73% kapitału zakładowego spółki Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o. o. i uprawniających do 42,73% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników. Cena za jaką zostały nabyte udziały to 8.546.250 (słownie: osiem milionów pięćset czterdzieści sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) zł. Ponadto, po nabyciu udziałów i pod warunkiem osiągnięcia przez spółkę określonych przychodów ze sprzedaży i wyników brutto w latach obrotowych 2008-2010 wykazanych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółki i zbadanych przez biegłego rewidenta corocznie może zostać wypłacona premia dla kadry kierowniczej.

W dn. 01.02.2008r. Emitent zawarł z Budimex Dromex S.A. z siedzibą w Warszawie warunkową umowę nabycia dalszych 4.950 (słownie: cztery tysiące dziewięćset pięćdziesiąt) udziałów o łącznej wartości nominalnej 247.500 (słownie: dwieście czterdzieści siedem tysięcy pięćset) zł Zakładów Remontowych Energetyki Kraków Sp. z o.o. Łączna cena nabycia udziałów to 5.321.250 (słownie: pięć milionów trzysta dwadzieścia jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt) zł tj. 1075 (słownie: jeden tysiąc siedemdziesiąt pięć) zł za jeden udział. W dn. 13.05.2008r. Emitent powziął wiadomość o przeniesieniu na niego własności ww. udziałów, w związku z: (1) wyrażeniem zgody przez Prezesa UOKiK na koncentrację przedsiębiorców, (2) nieskorzystaniem przez żadnego ze wspólników spółki z prawa pierwokupu, (3) wyrażeniem przez zarząd spółki pisemnej zgody na zbycie udziałów. Po przeniesieniu własności udziałów, Polimex-Mostostal S.A. posiada łącznie 12.900 udziałów stanowiących 69,35% kapitału zakładowego spółki Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o. o. i uprawniających do 69,35% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników. Polimex-Mostostal S.A. w ramach nabywanego przedsiębiorstwa planuje kontynuować dotychczasową działalność spółki. Przedmiotem działalności spółki Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o. o. jest świadczenie usług na rzecz przemysłu energetycznego i budowlanego.

- Przeniesienie w dn. 16.01.2008r. na rzecz Polimex-Mostostal S.A. własności 200 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego (dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki) Tebodin SAP-Projekt Kraków Sp. z o.o. (działającej od dnia 31 grudnia 2007r. pod firmą Projekt Południe Sp. z o.o.). z siedzibą w Krakowie (wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 131968). Cena za jaką zostały nabyte udziały to 4.670.000 (słownie: cztery miliony sześćset siedemdziesiąt tysięcy) zł tj. 23.350 (słownie: dwadzieścia trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt) zł za jeden udział. Ponadto po nabyciu udziałów i pod warunkiem osiągnięcia przez spółkę Projekt Południe Sp. z o. o.

określonych przychodów ze sprzedaży i zysku operacyjnego w latach obrotowych 2008-2010 może zostać wypłacona premia dla kadry kierowniczej. Przedmiotem działalności spółki Projekt Południe Sp. z o.o. jest działalność w zakresie projektowania budowlanego. Emitent planuje kontynuować działalność spółki w dotychczasowym zakresie.

- Zawarcie w dn. 17.01.2008r. przez Konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. (lider Konsorcjum) i WAKOZ Sp. z o.o. z siedzibą w Luzino woj. pomorskie (partner Konsorcjum) umowy z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Warszawie na budowę obwodnicy Gostynina w ciągu drogi krajowej nr 60 odcinek: od km 0+000,00 (km istn. 42+600,00) do km 8+804,00 (km istn. 52+566,81). Wynagrodzenie za wykonanie przez konsorcjum przedmiotu umowy wynosi 98,9 mln zł netto. Udział Polimex-Mostostal S.A. w pracach i wynagrodzeniu konsorcjum stanowi 53% całości czyli 52.6 mln zł netto. W związku z mogącym wystąpić wzrostem kosztów budowy obwodnicy, którego skali w momencie podpisywania umowy nie można było określić, może zmienić się wynagrodzenie Wykonawcy. Dlatego strony umowy postanowiły, że maksymalna wartość wynagrodzenia Wykonawcy wynosi 120% kwoty brutto, co stanowi 144,8 mln zł.
- Powzięcie informacji w dn. 25.02.2008r. o ziszczeniu się w dn. 21.02.2008r. warunków zawieszających pierwszy etap warunkowej umowy objęcia kontroli nad grupą kapitałową Coifer. W związku z powyższym oraz po dokonaniu płatności pierwszej raty wynagrodzenia w kwocie 9.375.000 EUR (słownie: dziewięć milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy euro) nastąpiło przeniesienie własności na Emitenta 75% udziałów (uprawnających do 75% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników) spółki SC Coifer Impex SRL (spółki dominującej w grupie kapitałowej Coifer) z siedzibą w Bukareszcie. Objęcie kontroli nad GK Coifer podzielone zostało na dwa etapy. W pierwszym etapie Emitent nabywa 75% udziałów spółki SC Coifer Impex SRL za kwotę 18.750.000 EUR (osiemnaście milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy euro) płatną w dwóch równych ratach. W drugim etapie Emitent nabywa 25% udziałów spółki SC Coifer Impex SRL za kwotę nie niższą niż 2.500.000 EUR (dwa miliony pięćset tysięcy euro) i nie wyższą niż 6.250.000 EUR (sześć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy euro). Wysokość kwoty, jaką Emitent zapłaci za udziały sprzedawane w drugim etapie uzależniona jest od osiągnięcia w latach 2008 - 2010 określonych w umowie wyników finansowych.

Spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej Coifer zajmują się realizacją inwestycji w formule generalnego wykonawstwa, wytwarzaniem konstrukcji stalowych, projektowaniem i wytwarzaniem urządzeń ciśnieniowych, projektowaniem i pracami architektonicznymi, inżynieryjnymi i doradztwem technicznym. Polimex-Mostostal S.A. w ramach nabywanego przedsiębiorstwa planuje kontynuować dotychczasową działalność grupy kapitałowej Coifer.

- Podpisanie w dn. 21.03.2008r. z Grupą LOTOS S.A. z siedzibą w Gdańsku porozumienia wstępnego dot. wykonania prefabrykacji i montażu rurociągów (wraz z malowaniem) oraz montażu aparatów, maszyn i pakietów dla instalacji CDU/VDU w ramach programu 10+. Ostateczna umowa na realizację przedmiotowego zadania została zawarta w dn. 04.04.2008r. Szacunkowe wynagrodzenie Emitenta za wykonanie przedmiotu umowy opiewa na kwotę netto 82,9 mln zł netto.
- Otrzymanie w dn. 27.03.2008r. informacji o uznaniu za najkorzystniejszą oferty złożonej przez Konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. (lider Konsorcjum) i Przedsiębiorstwo Innowacji Technicznych OPTRONIK Sp. z o.o. (członek Konsorcjum) z siedzibą w Lublinie. Oferta została złożona w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu ograniczonego na "Budowę węzła ekspedycyjno-rozdzielczego w Lublinie (WER Lublin)", przeprowadzonym przez Państwowe Przedsiębiorstwo Użyteczności Publicznej "Poczta Polska", reprezentowane przez: Centrum Infrastruktury, Oddział Regionalny w Lublinie

(zamawiający). Cena brutto oferty złożonej przez konsorcjum to 120,6 mln zł brutto. Udział Polimex-Mostostal S.A. w zakresie prac do wykonania oraz wynagrodzeniu stanowić ma 78,01% całości.

- Otrzymanie w dn. 02.04.2008r. informacji o uznaniu za najkorzystniejszą oferty złożonej przez Konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A., Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach i Autostrade Per l'Italia S.p.a. spółka Włoska z siedzibą w Rzymie na zaprojektowanie i wykonanie dostosowania autostrady A2 Konin-Stryków do standardów autostrady płatnej i do poboru opłat. Oferta została uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego w trybie dialogu konkurencyjnego ogłoszonego i przeprowadzonego przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad. Cena netto oferty złożonej przez konsorcjum to 294,6 mln zł. Udział Polimex-Mostostal S.A. w zakresie prac do wykonania oraz wynagrodzeniu konsorcjum stanowić ma 75% całości.
- Podpisanie w dn. 03.04.2008r. kontraktu na dostawę kompletnego kondensacyjnego turbozespołu parowego o mocy 27 MW dla International Paper Kwidzyna. Wartość kontraktu przekracza 80 mln zł, z czego na Polimex-Mostostal S.A. (lider konsorcjum) przypada 42,6 mln zł netto.
- Podpisanie w dn. 07.04.2008r. umowy na rozbudowę i modernizację siedziby Głównego Inspektoratu Sanitarnego w Warszawie w dzielnicy Praga. Wartość umowy wynosi 24,8 mln zł netto.
- Wybranie w dn. 16.04.2008r. jako najkorzystniejszej oferty Polimex-Mostostal S.A. (lidera konsorcjum) na budowę przedłużenia drogi dojazdowej krajowej do drugiej przeprawy mostowej w Płocku, odcinek od węzła Dobrzykowska do węzła Góry wraz z ul. Browarną. Wartość kontraktu wynosi ok. 60,0 mln zł brutto. Udział Polimex-Mostostal w pracach i wynagrodzeniu stanowić będzie 26,0% całości. Spółka zrealizuje kontrakt w konsorcjum z firmami: Doprastav z Bratysławy, Przedsiębiorstwem Robót Drogowych z Płocka, Przedsiębiorstwem Robót Drogowo-Budowlanych z Gostynina oraz z Przedsiębiorstwem Instalacyjno-Usługowym „Wereszczyński” z Płocka. Zamawiającym jest Urząd Miasta Płocka. Podpisanie kontraktu nastąpi po przeprowadzeniu kontroli przez Prezesa Wydziału Zamówień Publicznych i spełnieniu warunków zgodnie z ustawą Prawo zamówień publicznych.
- Podpisanie w dn. 20.05.2008r. z Technip Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie porozumienia dot. wykonania robót dla instalacji MHC (hydrokrakingu) w ramach Programu 10+ prowadzonego przez Grupę LOTOS S.A. Porozumienie precyzuje szczegółowe warunki wykonania robót i stanowi zobowiązanie stron do podpisania w terminie do dn. 30.06.2008r. ostatecznej umowy na realizację ww. zadania. Szacunkowe wynagrodzenie Polimex-Mostostal S.A. wynosi 222,3 mln zł.

Po 31 grudnia 2007r. miały miejsce następujące zdarzenia mogące mieć istotny wpływ na sytuację spółek Grupy Kapitałowej Emitenta:

- Torpol Sp. z o.o.:
 - Zawarcie w dn. 22.01.2008r. przez konsorcjum firm: Torpol Sp. z o.o. (Lider Konsorcjum) oraz Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. (Członek Konsorcjum) z siedzibą we Wrocławiu umowy z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na "Modernizację linii kolejowej E 30 na odcinku Węgliniec – Zgorzelec i Węgliniec – Bielawa Dolna. Stacja Zgorzelec, dokończenie robót" w ramach projektu ISPA/FS Nr 2002/PL/16/P/PT/016-06. Za wykonane prace Torpol Sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie w wysokości 11,6 mln EUR netto. Od dn. 22.06.2007r. spółka Torpol, jako członek różnych konsorcjów, zawarła z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. pięć umów, których łączna wartość wyniosła 96,5 mln zł netto, natomiast zakres prac przypadający na Torpol Sp. z o.o. wyniósł 71,6 mln zł netto.

- Naftobudowa S.A.:
 - Podpisanie w dn. 07.01.2008r. z Lurgi S.A. umowy na wykonanie montażu reformera, prefabrykację i montaż rurociągów oraz montaż aparatów w Rafinerii Grupy Lotos S.A. w Gdańsku. Za wykonanie powyższych prac zostało ustalone dla Naftobudowy S.A. wynagrodzenie o szacunkowej wartości opartej o ceny jednostkowe, w wysokości 6,9 mln EUR.
 - Powołanie w dn. 25.01.2008r. przez Radę Nadzorczą Naftobudowy S.A. Pana Kazimierza Wronkowskiego, pełniącego dotychczas obowiązki Prezesa Zarządu, na Prezesa Zarządu Naftobudowa S.A. oraz dotychczasowego Członka Zarządu Pana Pawła Dylaga do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Naftobudowy S.A.
 - Podpisanie w dn. 02.04.2008r. z JPM Ingenieurtechnik GmbH umowy, przedmiotem której jest wykonanie montażu czterech zbiorników magazynowych w Antwerpii w Belgii. Za wykonanie powyższych prac zostało ustalone dla Naftobudowy S.A. wynagrodzenie w wartości estymowanej na bazie cen jednostkowych, które wynosi 4,4 mln EUR.
- Energomontaż-Północ S.A.:
 - Powołanie w skład Zarządu Energomontaż-Północ S.A. z dn. 02.01.2008r. Pana Andrzeja Orlińskiego i powierzenie mu funkcji Członka Zarządu ds. Operacyjnych. Pan Andrzej Białogłowski, dotychczasowy Członek Zarządu ds. Operacyjnych, objął funkcję Członka Zarządu ds. Rynku i Rozwoju Biznesu.
 - Powzięcie informacji w dn. 07.01.2008r., iż w związku z zakończeniem procesu likwidacji spółki zależnej Interclo-Energomontaż-Północ S.A. w likwidacji, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał w dn. 20.12.2007r. postanowienie o jej wykreśleniu z Krajowego Rejestru Sądowego.
 - Podpisanie w dn. 27.03.2008r. z Polskim Koncernem Naftowym ORLEN S.A. z siedzibą w Płocku umowy na wykonanie robót w branży mechaniczno-montażowej, antykorozyjnej i izolacyjnej w ramach budowy instalacji HON VII na terenie zakładu PKN ORLEN S.A. w Płocku. Szacunkowe wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy Strony ustaliły na kwotę 57,0 mln zł netto.
 - Uregulowanie, w oparciu o postanowienia umowy z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych, zawartej w dn. 14.06.2005r., ostatniej raty zaległych należności z tytułu składek na ubezpieczenie społeczne, Fundusz Pracy i Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych.
 - Podpisanie w dn. 21.04.2008r. z Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z siedzibą we Wrocławiu umowy na budowę instalacji transportu biomasy z Portu EC Wrocław na teren główny EC Wrocław w systemie "pod klucz". Wynagrodzenie ryczałtowe netto za wykonanie przedmiotu umowy wyniosło 14,3 mln zł.
 - Podpisanie w dn. 21.04.2008r. z VKN Polska Sp. z o.o. umowy na budowę instalacji rozładunku i magazynowania biomasy w Porcie EC Wrocław w systemie "pod klucz". Wynagrodzenie ryczałtowe netto za wykonanie przedmiotu umowy wyniosło 26,8 mln zł.
 - Przeprowadzenie w dn. 29.05.2008r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Energomontaż-Północ S.A. Treść podjętych uchwał podaje raport bieżący spółki nr 20/2008 z dn. 29.05.2008r. W związku z wygaśnięciem szóstej kadencji Rady Nadzorczej Energomontaż-Północ S.A., Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ustaliło, że Rada Nadzorcza w siódmej kadencji,

obejmującej lata obrotowe 2008 - 2010, będzie liczyła pięciu Członków. W skład Rady Nadzorczej wybrano: p.Konrada Jaskółę, p.Wojciecha Wilomskiego, p.Mariana Boguckiego, p.Zygmunta Artwika, p.Adama Dyląga.

- Polimex –Mostostal Development Sp. z o.o.:
 - Wydanie przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS postanowienia z dn. 07.02.2008r. o dokonaniu wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału spółki zależnej Polimex-Mostostalu Development Sp. z o.o. z kwoty 531.000 (słownie: pięćset trzydzieści jeden tysięcy) zł do kwoty 3.672.000 (słownie: trzy miliony sześćset siedemdziesiąt dwa tysiące) zł. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych udziałów, po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wyniosła 3.672 (słownie: trzy tysiące sześćset siedemdziesiąt dwa) głosy. Wszystkie 3.672 (słownie: trzy tysiące sześćset siedemdziesiąt dwa) udziały w kapitale zakładowym Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. stanowią własność Polimex-Mostostal S.A. i dają prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

Konrad Jaskółę
Prezes Zarządu

Aleksander Jonek
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Szkopek
Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu