

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

**SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES 9 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2007 ROKU**

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal („Grupa”), składa się z jednostki dominującej Polimex-Mostostal S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”, „Spółka dominująca”) oraz jej spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006.

Polimex - Mostostal S.A. (jednostka dominująca) działa na podstawie statutu ustalonego aktem notarialnym w dniu 18 maja 1993 roku (Rep. A Nr 4056/93) z późniejszymi zmianami.

Siedziba: kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M. ST. WARSZAWA, gmina WARSZAWA - CENTRUM, miejscowość WARSZAWA.

Adres: ul. Czackiego 15/17, 00-950 WARSZAWA.

Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000022460.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest wykonywanie robót budowlano-montażowych, montaż urządzeń i instalacji przemysłowych, produkcja.

Polimex-Mostostal S.A. prowadzi działalność w następujących, podstawowych segmentach:

- Produkcja,
- Budownictwo,
- Energetyka,
- Chemia,
- Pozostała działalność

Spółce Polimex-Mostostal S.A. nadano numer statystyczny REGON 710252031.

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

2. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi jednostka dominująca Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie oraz następujące spółki-jednostki zależne.

Lp.	Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
				30 września 2007 (%)	31 grudnia 2006 (%)
	2.1. Jednostki zależne				
1	Depolma GmbH (*)	Ratingen-Niemcy	Dostawy i usługi techniczne na zasadzie agencyjnej	100,00	100,00
2	Polimex-Cekop Development Sp. z o. o.(*)	Warszawa	Działalność handlowa, usługi konsultingowe i doradcze	100,00	100,00
3	Fabryka Kotłów "Sefako" S.A.(*) Grupa Kapitałowa	Sędziszów	Projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów	84,10	84,08
4	Lubelskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego "Przemysłówka" S.A.(***) w upadłości	Lublin	Budowa zakładów i obiektów przemysłowych, budynków	Spółka w upadłości	85,93

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku

5	Naftobudowa S.A. Grupa Kapitałowa(*)	Kraków	Kompleksowa realizacja robót budowlano-montażowych	49,99	49,99
6	B. S. P. i R.I. Biprokwas Sp. z o.o.(*) Grupa Kapitałowa	Gliwice	Wykonywanie analiz, koncepcji, studiów, ofert	96,33	96,33
7	Zakłady Remontowe Energetyki ZREW S.A. Grupa Kapitałowa (*)	Warszawa	Działalność wytwórcza, budowlana, handlowa i usługowa	W dniu 2 kwietnia 2007 Spółka ZREW S.A. połączyła się z Polimex-Mostostal S.A.	48,27
8	Polimex-Development – Kraków Sp. z o.o. (*) Grupa Kapitałowa	Kraków	Wykonawstwo robót budowlanych	100,00	100,00
9	Naftoremont Sp. z o.o. Grupa Kapitałowa (*)	Płock	Wykonawstwo robót budowlanych i montażowych	71,40	71,40
10	Stalfa Sp. z o.o.(*)	Sokolów Podlaski	Produkcja wyrobów metalowych	100,00	100,00
11	Mostostal Siedlce Zakład Transportu Sp. z o.o. (*)	Siedlce	Usługi transportowe	100,00	100,00
12	Mostostal Siedlce Zakład Usług Techn. Sp. z o.o. (*)	Siedlce	Usługi techniczne	100,00	100,00
13	Polimex-Mostostal Ukraina SAZ (*)	Kijów	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
14	SPB Przembud Sp. z o.o. (*)	Szczecin	Budownictwo specjalistyczne i ogólne	75,54	75,54
15	Czerwonograd ZKM-Ukraina (**)	Czerwonograd -Ukraina	Produkcja konstrukcji metalowych	98,94	98,94
16	Polimex-Hotele Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
17	Polimex - Mostostal Development Sp. z o.o.(*)	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
18	Torpol Sp. z o.o. Grupa Kapitałowa(*)	Poznań	Kompleksowa realizacja obiektów komunikacyjnych	100,00	100,00
19	Energomontaż Północ S.A. - Grupa Kapitałowa(*)	Warszawa	Wykonywanie instalacji budowlanych, produkcja konstrukcji metalowych, towarowy transport drogowy	65,55	14,55
20	Energotechnika – Projekt Sp. z o.o.(*)	Knurów	Projektowanie budowlane, urbanistyczne i technologiczne	100,00	0
21	Zakład Budowlano – Instalacyjny Turbud Sp. z o.o.(*)	Płock	Budownictwo mieszkaniowe, przemysłowe, remonty	100,00	0
2.2. Jednostki stowarzyszone					
22	PORTY S.A. (**)	Gdańsk	Budownictwo, handel, transport, wynajem maszyn	40,00	40,00
23	Polimex - Sices Sp. z o.o. (**)	Warszawa	Wykonywanie robót montażowych	50,00	50,00
24	Valmont Polska Sp. z o.o. (**)	Siedlce	Budowlana	30,00	30,00
*	jednostka konsolidowana metodą pełną				
**	jednostka ujmowana metodą praw własności				
***	spółka wyłączona z konsolidacji w związku z utratą kontroli nad spółką przez jednostkę dominującą-ogłoszenie upadłości L.P.B.P. Przemysłówka S.A. w dniu 2 maja 2007 roku				

Na dzień 30 września 2007 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek za wyjątkiem B.S.P. i R. I. Biprokwas Sp. z o.o., gdzie liczba głosów jest mniejsza i wynosi 93,39% (udział w kapitałach 96,33%)

W Spółce Naftobudowa S.A. jednostka dominująca sprawuje kontrolę poprzez Radę Nadzorczą, w której znajdują się w większości pracownicy Polimex Mostostal S.A., włączając w to członków Zarządu Spółki dominującej, która decyduje o składzie Zarządu tej Spółki oraz poprzez bezwzględną większość głosów na Walnych Zgromadzeniach tej Spółki w ostatnich latach.

W składzie Grupy w III kwartale 2007 roku miały miejsce następujące zmiany:

- w ramach podwyższenia kapitału zakupiono dodatkowe udziały w Spółce Polimex – Mostostal Development Sp. z o.o. za kwotę 15 261 tys. zł utrzymując dotychczasowy 100% udział;
- zakupiono dodatkowe udziały w spółce Almost Sp. z o.o. za kwotę 46 tys. zł utrzymując dotychczasowy 100% udział;
- zakupiono dodatkowe udziały w spółce Poilen Sp. z o.o. za kwotę 47 tys. zł zwiększając tym samym udział do 100%;

Skład Zarządu Spółki

Wg stanu na dzień 30 września 2007 roku skład Zarządu był następujący:

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

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 8 listopada 2007 roku.

4. Istotne zasady rachunkowości

4.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej. Wartość bilansowa ujętych, zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczane.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez istotne spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez istotne spółki Grupy.

4.2. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w szczególności MSR 34. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMS”).

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

4.3. Szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

4.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Grupy i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

4.5. Zasady konsolidacji

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Polimex-Mostostal S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2007 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Spółkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

4.6. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które Spółka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i Spółki dominującej jest jednakowy. Spółki stowarzyszone oraz część spółek zależnych stosuje zasady rachunkowości zawarte w Ustawie o rachunkowości. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Spółki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych, Spółka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to właściwe, w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

4.7. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Udziały we wspólnych przedsięwzięciach, gdzie Grupa sprawuje spółkontrolę są ujmowane metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto wspólnego przedsięwzięcia dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Ocena inwestycji w spółki współzależne pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany.

4.8. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na walutę EUR przyjęto następujące kursy:

- przeliczenie obrotów, wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za bieżący okres – kurs 3,8314 zł/EUR
- przeliczenie aktywów i pasywów na dzień 30 września 2007 roku – kurs 3,7775 zł/EUR
- przeliczenie obrotów, wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za porównywalny okres – kurs 3,9171 zł/EUR
- przeliczenie aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2006 r. – kurs 3,8312 zł/EUR

5. Informacja dotycząca segmentów działalności.

Grupa Polimex-Mostostal S.A. prowadzi działalność w następujących podstawowych segmentach:

- Produkcja,
- Budownictwo,
- Energetyka,
- Chemia,
- Pozostała działalność

Nota prezentująca udział poszczególnych segmentów branżowych w przychodach stanowi załącznik do danych finansowych.

6. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.

Skrócone sprawozdanie jednostki dominującej Polimex - Mostostal S.A.

Na dzień 30 września 2007 roku jednostka dominująca rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 53 454 tys. zł oraz rezerwę na odroczonego podatek dochodowy w wysokości 41 061 tys. zł

W okresie III kwartału 2007 roku dokonano następujących korekt z tytułu rezerw i odpisów aktualizujących:

- zwiększenia:
 - rezerwa na koszty sądowe i kary 750 tys. zł
 - rezerwa na opcje menedżerskie 1 585 tys. zł
- zmniejszenia:
 - odpisy na należności 273 tys. zł
 - rezerwy na koszty kontraktów 3 000 tys. zł

Skrócone sprawozdanie skonsolidowane Grupy Polimex - Mostostal

Na dzień 30 września 2007 roku Grupa Polimex-Mostostal rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 63 917 tys. zł oraz rezerwę na odroczonego podatek dochodowy w kwocie 56 074 tys. zł.

7. Cele i zasady zarządzania ryzykiem

Główne rodzaje ryzyka, jakie mogą wynikać z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z ceną surowców. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko związane z wysokością stóp procentowych

Grupa korzysta z finansowania kredytami bankowymi, z emisji obligacji oraz w niewielkim stopniu z pożyczek. Wahania stóp procentowych wpływają na wysokość ponoszonych kosztów finansowych. Wysokość stóp procentowych wpływa również na wielkość odsetek płaconych przez zleceniodawców, którzy zaciągnęli kredyty na sfinansowanie inwestycji. Grupa monitoruje poziom kształtowania się stóp oraz odpowiednie prognozy, aby w uzasadnionych przypadkach zawierać transakcje zabezpieczające.

Ryzyko walutowe

W związku z realizacją części kontraktów na rynkach eksportowych oraz długim okresem, jaki upływa od zawarcia kontraktu do płatności za dostarczone towary lub wykonane usługi, istnieje ryzyko powstania niekorzystnych zmian kursów walut rozliczenia transakcji. W przypadku kontraktów usługowych, ryzyko kursowe w dużym stopniu eliminowane jest poprzez ponoszenie kosztów produkcji w tej samej walucie co przychody. W uzasadnionych przypadkach, zawierane są odpowiednie umowy asekuracyjne. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe dla Grupy wynika głównie ze stosowania odroczonej płatności dla swoich klientów, z dokonywania inwestycji w papiery wartościowe, z dokonywania lokat w bankach. Z uwagi na stosunkowo wysoką wiarygodność kredytową kontrahentów, do których realizowana jest sprzedaż Grupy oraz dokonywanie lokat w renomowanych bankach ryzyko to jest nieznaczne i Grupa nie stosuje zewnętrznych zabezpieczeń przed tym ryzykiem.

Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko utraty płynności przez Grupę wynika z niedopasowania kwot i terminów płatności po stronie należności i zobowiązań. Grupa zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez zaciąganie krótkoterminowych kredytów oraz emitowanie dłużnych papierów wartościowych dopasowanych kwotą i datą wpłaty/wykupu do zabezpieczanych przepływów pieniężnych.

Ryzyko związane z ceną surowców

Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Spółkę dominującą w Grupie jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, głównie stali i kompozytu cynku. Podstawowym czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko jest posiadanie przez Emitenta zespołu 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 rozważa też aktywne wykorzystanie instrumentów terminowych dostępnych na rynku finansowym. Ewentualne transakcje zabezpieczające dokonywane będą najprawdopodobniej w formie operacji zerokosztowych opartych na strukturze kołnierza / tunelu cenowego (strategie strukturyzowane).

8. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem zdarzeń ich dotyczących

W III kwartale 2007r. do istotnych dokonań Emitenta należy zaliczyć:

- Zawarcie w dn. 12.07.2007r. z Elporem Sp. z o.o. umowy na generalne wykonawstwo w Elektrowni Połaniec 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.

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku

- 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 określono w wysokości 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, tj. będzie kompleksowo realizować budowę 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 wynosi 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. i 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 wynosi 157,9 mln zł.

W III kwartale 2007r. do istotnych dokonań spółek Grupy Kapitałowej Emitenta 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 Możejkach na Litwie. Wynagrodzenie Naftobudowy S.A. wyniesie 5,0 mln EUR.
 - Zawarcie w dn. 24.09.2007r. z Rafinerią AB MAZEIKIU NAFTA umowy na przeprowadzenie prac remontowych podczas postoju rafinerii w Możejkach 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.
- Energomontaż-Północ S.A.:
 - 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 Belchatów A1 w El. Belchatów, 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 wynosi: 21,4 mln zł.
 - Zawarcie w dn. 18.09.2007r. z AB Mazeikiu Nafta z siedzibą w Juodeikiai - Litwa umowy na "Wykonanie prac remontowych w Rafinerii Mazeikiu Nafta". Wynagrodzenie netto za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 3,0 mln EUR.

9. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Do zdarzeń, które wystąpiły po dacie bilansu, a które mogą mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta należy zaliczyć:

- 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 T'Z-12 do Elektrociepłowni Żerań wraz z projektowaniem i robotami towarzyszącymi". Wynagrodzenie za wykonanie przez konsorcjum przedmiotu umowy opiewa na kwotę netto 171,2 mln zł. Udział Polimex-Mostostal S.A. w zakresie robót oraz w wynagrodzeniu konsorcjum stanowi 56,84%, tj. 97,3 mln zł.

10. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

W uzupełnieniu można wskazać niżej wymienione zdarzenia dotyczące Emitenta:

- 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 nie większą niż 1,0 mln zł. 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. Szczegóły transakcji zostały przedstawione w raporcie bieżącym Emitenta nr 75/2007 z dn. 05.07.2007.
- Podpisanie w dn. 09.07.2007r. aneksów do umów z BRE Bank S.A. związanych z realizacją pięcioletniego Programu Emisji Obligacji: Aneksu nr 1 do Umowy Dealerskiej zawartej w dn. 30.05.2006r. i Aneksu nr 1 do Umowy Agencyjnej zawartej w dn. 30.05.2006r., na mocy których podwyższona została łączna kwota limitu emisji z 250.000.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt milionów) złotych do kwoty 350.000.000 (słownie: trzysta pięćdziesiąt milionów) złotych. Szczegółowe informacje nt. emisji zrealizowanych w ramach ww. programu zamieszczono w p. 12 niniejszego Raportu.
- 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.
- Otrzymanie w dn. 27.08.2007r. z Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, postanowienia z dn. 13.08.2007r. ujawnionego w Krajowym Rejestrze Sądowym rejestrze przedsiębiorców w dn. 13.08.2007r. w przedmiocie wpisu rejestracji zmiany struktury

kapitału zakładowego Polimex-Mostostal S.A. Po zmianie struktury kapitału 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.

Zmiana struktury kapitału wynika z podziału każdej akcji Spółki o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) na 25 akcji o wartości nominalnej 0,04 zł (cztery grosze). Ogólna liczba głosów wynikająca z podziału akcji wynosi 464.355.625 (słownie: czterysta sześćdziesiąt cztery miliony trzysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset dwadzieścia pięć) głosów. Zgodnie z uchwałą Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. nr 659/07 z dn. 12.09.2007r. jako dzień podziału określony został 20.09.2007r.

- 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 1,0 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. Szczegóły transakcji zostały przedstawione w raporcie bieżącym Emitenta nr 94/2007 z dn. 21.09.2007.
- 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,

Po 30 czerwca 2007r. miały miejsce następujące zdarzenia mogące mieć istotny wpływ na sytuację spółek Grupy Kapitałowej Emitenta:

- 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 developerskiej. 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.

- Energomontaż-Północ S.A.:
 - Zawiązanie rezerwy w wysokości 4,4 mln zł przez spółkę zależną Energomontaż-Północ Sp. o.o. w likwidacji na pokrycie kar umownych naliczonych 26.09.2007r. przez Elektrownię Stalowa Wola S.A. w związku z późniejszym zakończeniem ruchu próbnego prototypowej instalacji spalania biomasy wykonanej przez konsorcjum firm: Energomontaż-Północ Sp. o.o. w likwidacji (lider konsorcjum) i TKW Combustion Sp. z o.o. z siedzibą w Głownie (członek konsorcjum). Kwota rezerwy uwzględnia zatrzymanie części płatności TKW Combustion Sp. z o.o. Równocześnie konsorcjum podjęło działania zmierzające do zawarcia porozumienia w sprawie ograniczenia wysokości naliczonych kar umownych.
 - Rozwiązanie we wrześniu br. przez spółkę zależną Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o. kolejnej kwoty, utworzonego w 2005 r., odpisu aktualizującego należności od spółki Pekao Development Sp. z o.o. (obecnie Pirelli Pekao Real Estate Sp. z o.o.), z tytułu zawartej warunkowej umowy sprzedaży projektu budowlanego, przeniesienia pozwolenia na budowę oraz zabezpieczenia roszczeń, dotyczących niezabudowanej działki gruntu przy ul. Anielewicza róg Okopowej w Warszawie. Kwota rozwiązanego odpisu wyniosła 1,6 mln zł.

11. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działania emitenta w prezentowanym okresie.

Działalność Emitenta wykazuje cechy sezonowości w zakresie robót budowlanych i montażowych, gdyż z przyczyn naturalnych, w okresie zimowym, zmniejsza się ilość robót wykonywanych na otwartych terenach placów budów. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na nierównomierne rozłożenie sprzedaży jest sposób pozyskiwania środków przez inwestorów sektora publicznego oraz procedury wylaniania wykonawców w drodze zamówień publicznych. W efekcie największe nasilenie sprzedaży występuje w III i IV kwartale każdego roku.

W harmonogramach realizacji zadań inwestycyjnych Emitenta uwzględnione są uwarunkowania klimatyczne, zaś w planach sprzedaży - konsekwencje stosowanych procedur przyznawania zleceń. Działalność Emitenta jest w coraz większym stopniu przystosowana do zmniejszania ujemnych skutków ekonomicznych sezonowości.

W zakresie remontów i modernizacji linii produkcyjnych, cykliczność występuje po stronie zleceniodawców, którzy tego typu działania podejmują w cyklach czasowych określonych przez producenta w dokumentacji techniczno-ruchowej. Problem ten tylko w części dotyka Emitenta, gdyż ze względu na dużą ilość klientów, istnieje możliwość w miarę równomiernego rozłożenia zleceń w czasie. Niemniej, ze względu na charakter prowadzonej działalności, w niektórych sektorach prace remontowe są tradycyjnie wykonywane w określonych porach roku. Przykładem może być ciepłownictwo, które może wyłączyć z ruchu instalacje produkcyjne jedynie w lecie.

W podsumowaniu należy stwierdzić, że cykliczność, podobnie jak sezonowość, wywarła stosunkowo niewielki wpływ na sprzedaż Emitenta w III kwartale 2007 roku.

12. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

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:

- 10,0 mln zł z aktualnym terminem wykupu przypadającym na 30.11.2007r.,
- 22,5 mln zł z aktualnym terminem wykupu przypadającym na 04.01.2008r.;
- 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. 17.10.2006r. transzę obligacji długoterminowych kuponowych nie dopuszczonych do obrotu publicznego, nominowanych w złotych, na kwotę 15 mln zł z terminem zapadalności 18.01.2010r.

Trzy wyżej wymienione transze długoterminowe na łączną wartość 144,5 mln złotych zostały skonsolidowane i zapadalność kwartalnych kuponów odsetkowych, jak i termin wykupu transz przypada w tych samych datach.

W 2007r. w ramach Programu Emisji Obligacji wyemitowano:

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

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.

13. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W dniu 28 czerwca 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. podjęło Uchwałę Nr 4 o podziale zysku netto za rok obrotowy 2006 i wypłacie dywidendy w kwocie 8.544.143,50 zł tj. 0,46 zł na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalono na 17 lipca 2007 roku. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 28 września 2007 roku.

14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego

Według informacji posiadanych przez Polimex-Mostostal S.A., struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2007 roku jest następująca:

LP	Akcjonariusz	Ilość akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej ilości głosów na WZA
1.	Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK S.A.	44 486 100	9,58
2.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	32 451 125	6,99
3.	Gloria S.a.r.l. Luksemburg	28 702 825	6,18

4.	Sices International B.V. Holandia	28 617 900	6,16
5.	ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	23 856 572	5,14
6.	Polimex-Development *)	13 152 500	2,83
7.	Pozostali akcjonariusze	293 088 603	63,12
	Liczba akcji wszystkich emisji	464 355 625	100,00

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

15. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące i zarządzające, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Aktualny stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu rocznego przedstawia się następująco:

Pełniona funkcja	Aktualna ilość posiadanych akcji	Zmiana w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu rocznego
Członek Zarządu	3 250 350 szt.	bez zmian
Członek Zarządu	1 894 575 szt.	nabycie 87 500 sztuk
Razem	5 144 925 szt.	

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

16. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz

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

17. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej.

Łączna wartość postępowań dotyczących wierzytelności/zobowiązań w Grupie Polimex-Mostostal wynosi na dzień 30 września 2007 roku:

- postępowania dotyczące wierzytelności: 26 714 tys. zł
- postępowania dotyczące zobowiązań: 18 973 tys. zł

18. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje zawarte przez Polimex-Mostostal S.A. z jednostkami powiązanymi są transakcjami wynikającymi z bieżącej działalności operacyjnej.

19. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń, kredytu, pożyczki lub udzielenia gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W III kwartale 2007 roku Spółka dominująca nie udzieliła poręczeń za spółki z Grupy, o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych emitenta.

20. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Przewiduje się, iż na wyniki Emitenta i spółek jego Grupy Kapitałowej korzystny wpływ będą miały tendencje obserwowane w otoczeniu makroekonomicznym, w tym zwłaszcza utrzymująca się bardzo dobra koniunktura w sektorze przedsiębiorstw.

Według badań prowadzonych przez NBP¹ większość przewidywanych przez przedsiębiorstwa w IV kw. br. cząstkowych wskaźników koniunktury tylko nieznacznie pogorszyła się w relacji do poprzedniego kwartału, pozostając jednak blisko swoich maksymalnych wartości. Wskazuje to na utrzymywanie się bardzo dobrej koniunktury w sektorze przedsiębiorstw, sugeruje jednak możliwość jej niewielkiego pogorszenia pod koniec roku. Obniżeniu uległy względem III kw. prognozy wielkości zamówień oraz wielkości produkcji. Z drugiej strony jednak, kolejny kwartał z rzędu nastąpił wzrost stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych, do poziomu rekordowego w historii badań.

Prognozy cen na IV kw. br. pozostają zbliżone do oczekiwań na III kw., natomiast w perspektywie 12 miesięcy ankietowani spodziewają się niewielkiego wzrostu inflacji PPI i CPI. Odnotowano niewielki spadek prognoz aktywności inwestycyjnej na IV kw. br. Wskaźnik prognoz nowych inwestycji po wyeliminowaniu wahań sezonowych obniżył się kw/kw, ale pozostał na wysokim poziomie. Nie słabnie skala trudności związanych z pozyskaniem i utrzymaniem pracowników. Staje się to głównym problemem przedsiębiorstw.

21. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Istotny wpływ na wyniki finansowe Emitenta wywiera ożywienie utrzymujące się w polskiej gospodarce, potwierdzone zarówno przez dane makroekonomiczne, jak i wyniki badań koniunktury.

Krajowa produkcja przemysłowa wzrosła w lipcu o 10,4% r/r po 5,6% wzroście zanotowanym w czerwcu. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu wzrosły w lipcu o 0,4% w stosunku do czerwca, co dało wzrost w skali roku o 1,5%.² W sierpniu produkcja przemysłowa wzrosła o 9,0% r/r³. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu wzrosły w sierpniu o 0,2% m/m, co dało roczną dynamikę 1,7%. Wg wstępnych danych GUS⁴ produkcja sprzedana przemysłu (w cenach stałych) była we wrześniu br. o 5,2% wyższa niż przed rokiem i o 5,5% wyższa w porównaniu z sierpniem br. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana ukształtowała się na poziomie o 7,5% wyższym niż w analogicznym miesiącu ub. roku i o 0,8% większym w

¹ *Informacja o kondycji sektora przedsiębiorstw ze szczególnym uwzględnieniem stanu koniunktury w IV kw. 2007r.*, Departament Analiz Makroekonomicznych i Strukturalnych NBP, październik 2007r.

² *Daily Letter*, Departament Rynków Finansowych BRE Banku S.A., 21.08.2007r.

³ *Daily Letter*, Departament Rynków Finansowych BRE Banku S.A., 20.09.2007r.

⁴ *Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej we wrześniu 2007r.*, Informacje bieżące, GUS, 18.10.2007r., http://www.stat.gov.pl/cps/rde/xbcr/gus/PUBL_dynamika_prod_przem_bud_mont_09_2007.pdf

porównaniu z sierpniem br. Natomiast w okresie styczeń – wrzesień br. produkcja sprzedana przemysłu była o 9,8% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Ww. wzrosty uplasowały się jednak nieco poniżej oczekiwań rynku.

Zdaniem analityków Departamentu Rynku Finansowych BRE Bank S.A. ww. dane nie wskazują jednak na odwrócenie trendu, nie są również zapowiedzią niższego wzrostu gospodarczego w najbliższych kwartałach. W III kw. wzrost gospodarczy powinien być zbliżony do 6%, a w całym 2007r. dynamika PKB prawdopodobnie wyniesie 6,5% r/r.⁵ Poziom produkcji budowlano - montażowej zrealizowanej w okresie styczeń - wrzesień br. był zgodnie z wstępnymi danymi GUS o 20,2% wyższy niż w analogicznym okresie ub. roku (wobec 14,3% w 2006r.).

Na poziom kosztów Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal znaczący wpływ mają koszty materiałów, w szczególności stali oraz stopu cynku. Emitent stara się tak kształtować swą politykę cenową, aby wzrost cen ww. materiałów w jak najmniejszym stopniu wpływał na rentowność prowadzonej działalności.

Sytuacja na rynku stali zdaje się coraz wyraźniej stabilizować. Utrzymuje się wysoki poziom cen na wyroby hutnicze z jednoczesnym typowym zjawiskiem sezonowości. Po kończących ubiegły rok obniżkach, w II kw. br. można było zaobserwować kilku - kilkunastoprocentowe wzrosty cen w różnych asortymentach. Najbardziej drożały wyroby długie, gorącowałcowane. W III kw. 2007r. miały miejsce niewielkie zniżki, zwłaszcza w segmencie prętów, stali żebrowej i blach gorącowałcowanych. Można spodziewać się utrzymania tej tendencji do końca roku.

Ceny cynku spadły do najniższego poziomu od 17 miesięcy po tym jak opublikowano informacje o powiększających się zapasach tego surowca. W końcu września za tonę cynku płacono 3.000 USD, dla porównania pod koniec lipca cena tony cynku oscylowała wokół 3.800 USD. W ostatnich miesiącach kopalnie zwiększyły wydobywanie rud cynku, co spowodowało, iż podaż tego metalu przewyższa tegoroczny popyt o ok. 50 tys. ton. Prognozuje się, że nadwyżka podaży cynku nad popytem w 2008r. wyniesie ok. 300 tys. ton. Utrzymująca się od początku roku tendencja wzrostowa poziomu zapasów cynku, przy stałym poziomie produkcji przemysłowej w krajach europejskich, przyczynia się do znaczących spadków cen. W 2007r. ceny cynku obniżyły się już o ponad 30%, podlegając wciąż trendowi spadkowemu.

⁵ *Daily Letter*, Departament Rynków Finansowych BRE Banku S.A., 19.10.2007r.