

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za I kwartał 2014 roku**



Warszawa, 12 maja 2014 roku

Polimex-Mostostal SA

(pełna nazwa Emitenta)

Polimex-Mostostal

(skrótowa nazwa Emitenta)

00-950

(kod pocztowy)

Czackiego

(ulica)

(022) 82 97 100

(telefon)

kontakt@polimex.pl

(e-mail)

8210014509

(NIP)

Budownictwo (bud)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)

Warszawa

(miejsowość)

15/17

(numer)

(022) 82 60 493

(fax)

www.polimex.pl

(www)

710252031

(REGON)

Spis treści

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ZA I KWARTAŁ 2014 r.....	5
WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	5
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	6
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS.....	8
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ..	10
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
1.1. Omówienie wyników finansowych Grupy w okresie I kw. 2014r.	12
1.2. Pozostałe istotne czynniki wpływające na działalność operacyjną Spółki i Grupy	14
1.3. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne.....	16
1.4. Istotne kontrakty budowlane realizowane w I kwartale 2013 roku.....	17
2. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	18
2.1. Informacja o jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal.....	18
2.1.1. Informacje ogólne.....	18
2.1.2. Skład Grupy	19
2.1.3. Skład Zarządu Spółki	21
2.1.4. Skład Rady Nadzorczej.....	21
2.1.5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	21
2.2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2014 roku.....	22
2.2.1. Istotne zasady rachunkowości.....	22
2.2.2. Korekta błędu.....	24
2.2.3. Szacunki	24
2.2.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych.....	25
2.2.5. Zasady konsolidacji.....	25
2.2.6. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	26
2.2.7. Udział we wspólnym przedsięwzięciu	26
2.2.8. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej.....	26
2.3. Wybrane dodatkowe noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w tysiącach złotych)	27
2.4. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne.....	30
2.5. Skonsolidowane pozycje pozabilansowe.....	31
2.6. Cele i zasady zarządzania ryzykiem	31
2.7. Istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w I kwartale 2014 roku	35
2.8. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe i przyszłe wyniki finansowe Emitenta.....	38

2.9. Objasnienia dotyczace sezonowosci lub cyklicznosci dzialalnosci Emitenta w prezentowanym okresie	41
2.10. Inne informacje, ktore zdaniem Emitenta sa istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majatkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, ktore sa istotne dla oceny mozliwosci realizacji zobowiazan przez Emitenta	41
2.11. Wskazanie czynnikow, ktore w ocenie Emitenta beda mialy wplyw na osiagniete przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartalu	48
2.12. Informacja o emisji, wykupie i splacie dluznych i kapitalowych papierow wartosciowych	50
2.13. Informacja dotyczaca wypaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, laczenie i w przeliczeniu na jedna akcje, z podzialem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	50
2.14. Wskazanie akcjonariuszy posiadajacych bezposrednio lub posrednio przez podmioty zalezne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosow na WZA emitenta na dzien przekazania raportu kwartalnego	51
2.15. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujace i zarzadzajace, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	51
2.16. Stanowisko Zarzadu odnośnie publikowanych prognoz	51
2.17. Postepowania dotyczace wierzytelnosci i zobowiazan toczace sie przed sadem, organem wlasciwym dla postepowania arbitrazowego lub administracji publicznej	51
2.18. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostke od niego zalezna jedna lub wielu transakcji z podmiotami powiazanymi, jezeli pojedynczo lub laczenie sa one istotne i zostaly zawarte na innych warunkach niz rynkowe	52
2.19. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub jednostke od niego zalezna poręczen, kredytu, pozyczki lub udzielenia gwarancji - laczenie jednemu podmiotowi lub jednostce zaleznej od tego podmiotu, jezeli laczna wartosc istniejacych poręczen lub gwarancji stanowi rownowartosc co najmniej 10% kapitalow wlasnych emitenta	52
3. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ZA I KWARTAŁ 2013 roku	53
WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	53
SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	54
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	54
SKRÓCONY BILANS	55
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	56
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	57
SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	58
3.1. Omówienie wyników finansowych Polimex-Mostostal S.A. w okresie I kw. 2014r.	59
4. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	61
4.1. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne	61
4.2. Realizowane istotne kontrakty budowlane w Polimex-Mostostal S.A.	63
4.3. Wybrane dodatkowe noty objaśniające do skróconego sprawozdania finansowego (w tysiącach złotych)	63
4.4. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne	66
4.5. Pozycje pozabilansowe	67

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY
KAPITAŁOWEJ POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ZA I KWARTAŁ 2014 r.
WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys.	zł	w tys.	EUR
	I kwartał / 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	I kwartał / 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	I kwartał / 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	I kwartał / 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
Przychody ze sprzedaży	412 368	532 566	98 431	127 597
Zysk/strata operacyjna z działalności kontynuowanej	(27 127)	32 603	(6 475)	7 811
Zysk/strata brutto	(36 707)	(14 255)	(8 762)	(3 415)
Zysk/strata netto	(39 244)	(23 499)	(9 367)	(5 630)
Zysk/strata netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	(39 244)	(23 493)	(9 367)	(5 629)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(12 521)	(338 683)	(2 989)	(81 145)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	20 237	46 504	4 831	11 142
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(11 639)	174 245	(2 778)	41 747
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(3 923)	(117 934)	(936)	(28 256)
Aktywa, razem*	3 312 436	3 346 908	794 102	807 028
Zobowiązania długoterminowe*	665 310	308 695	159 497	74 435
Zobowiązania krótkoterminowe*	2 329 191	2 675 011	558 385	645 016
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży*	-	-	-	-
Kapitał własny ogółem*	317 935	363 202	76 220	87 578
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej*	317 935	363 202	76 220	87 578
Kapitał podstawowy*	58 695	58 695	14 071	14 153
Liczba akcji zarejestrowanych na dzień bilansowy 31.03.2014 i 31.12.2013 / 31.03.2013	1 467 368 290	1 333 974 588	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku na akcję	1 379 657 363	1 333 974 588	-	-
Zysk / (strata) na jedną akcję (w zł/ EUR) z zysku / (straty) netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,03)	(0,02)	(0,01)	0,00
Rozwadniające potencjalne akcje zwykłe na dzień bilansowy 31.03.2014 i 31.12.2013 / 31.03.2013	273 165 435	364 926 591	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku rozwodnionego na akcję	1 652 822 798	1 698 901 179	-	-
Rozwodniony zysk / (strata) na jedną akcję (w zł/ EUR) z zysku / (straty) netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,02)	(0,01)	0,00	0,00
Wartość księgową na jedną akcję zwykłą, zarejestrowaną na dzień bilansowy, przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł/ EUR)*	0,22	0,25	0,05	0,06
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję zwykłą przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł/ EUR)*	0,18	0,21	0,04	0,05
(*) Wybrane dane finansowe dotyczące skonsolidowanego bilansu prezentowane są na dzień 31.03.2014 roku i 31.12.2013 roku. -poszczególne pozycje aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu zostały przeliczone po kursie 4,1713 (dla danych na dzień 31.03.2014) oraz 4,1472 (dla danych na koniec roku 2013), które zostały ogłoszone przez Narodowy Bank Polski na dany dzień bilansowy, -poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone po kursie 4,1894 (dla danych za I kwartał 2014) oraz 4,1738 (dla danych za I kwartał 2013), które są średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski w ostatni dzień każdego miesiąca objętego prezentowanymi danymi.				

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku (w tysiącach złotych)

		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 <i>niebadane</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 <i>niebadane</i>
Działalność kontynuowana	Nota		
Przychody ze sprzedaży		412 368	532 566
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów		77 913	160 156
Przychody ze sprzedaży usług		332 755	367 057
Przychody z wynajmu		1 700	5 353
Koszt własny sprzedaży		424 791	478 006
Zysk/strata brutto ze sprzedaży		(12 423)	54 560
Pozostałe przychody operacyjne	1	20 144	34 526
Koszty sprzedaży		4 800	6 416
Koszty ogólnego zarządu		21 994	30 576
Pozostałe koszty operacyjne	2	8 054	19 491
Zysk/strata z działalności operacyjnej		(27 127)	32 603
Przychody finansowe	3	11 111	7 322
Koszty finansowe	4	21 072	55 414
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej		381	1 234
Zysk/strata brutto		(36 707)	(14 255)
Podatek dochodowy	6	(2 537)	(9 244)
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej		(39 244)	(23 499)
Działalność zaniechana		-	-
Zysk/strata netto za okres obrotowy		(39 244)	(23 499)
Przypadająca:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(39 244)	(23 493)
Akcjonariuszom niekontrolującym		-	(6)
		(39 244)	(23 499)
Zysk/strata na jedną akcję (w złotych):			
- liczba akcji zarejestrowanych na dzień bilansowy		1 467 368 290	1 333 974 588
- średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku na jedną akcję		1 379 657 363	1 333 974 588
- podstawowy zysku/straty netto z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,03)	(0,02)
Rozwodniony zysk/strat na jedną akcję (w złotych):			
- liczba akcji		1 467 368 290	1 333 974 588
- rozwadniające potencjalne akcje zwykłe		273 165 435	364 926 591
- średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję		1 652 822 798	1 698 901 179
- rozwodniony z zysku/straty netto za okres sprawozdawczy		(0,02)	(0,01)

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku (w tysiącach złotych)

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013
Zysk/(strata) netto	niebadane (39 244)	niebadane (23 499)
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		
Różnice kursowe	(6 277)	1 913
	(6 277)	1 913
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych:		
Zyski/straty powstałe w ciągu bieżącego roku	-	(295)
	-	(295)
Podatek odroczony dotyczący składników, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach	-	56
	-	56
Pozostałe całkowite dochody netto razem	(6 277)	1 674
Suma całkowitych dochodów	(45 521)	(21 825)
Suma całkowitych dochodów przypadająca:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(45 521)	(21 819)
Akcjonariuszom niekontrolującym	-	(6)
	(45 521)	(21 825)

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS
 na dzień 31 marca 2014 roku (w tysiącach złotych)

	Nota	31 marca 2014 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2013 <i>zbadane</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe		1 348 353	1 347 640
Rzeczowe aktywa trwałe	7	556 180	575 772
Nieruchomości inwestycyjne		5 919	2 640
Wartość firmy z konsolidacji		282 694	282 694
Wartości niematerialne	8	12 012	12 909
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		19 691	19 310
Aktywa finansowe		218 344	218 622
Należności długoterminowe		72 588	51 619
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		1 389	1 440
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		179 536	182 634
Aktywa obrotowe		1 898 140	1 901 792
Zapasy	9	91 430	106 318
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	1 180 718	1 071 501
Należności z tytułu podatku dochodowego		783	284
Rozliczenia międzyokresowe		19 348	12 980
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		596 882	600 805
Aktywa finansowe		8 979	109 904
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		65 943	97 476
SUMA AKTYWÓW		3 312 436	3 346 908
PASYWA			
Kapitał własny		317 935	363 202
Kapitał podstawowy		58 695	58 695
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		1 184 044	1 184 044
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(13 047)	(6 770)
Kapitał zapasowy		618 552	618 552
Pozostałe kapitały		(85 254)	(85 254)
Kapitał rezerwowy		32 086	32 086
Kapitał z aktualizacji wyceny		77 458	77 458
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		(1 554 599)	(1 515 609)
Udziały niekontrolujące		-	-
Kapitał własny ogółem		317 935	363 202
Zobowiązania długoterminowe		665 310	308 695
Oprocentowane kredyty i pożyczki		7 266	727
Rezerwy	11	63 754	45 558
Pozostałe zobowiązania		592 393	256 127
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 897	6 283
Zobowiązania krótkoterminowe	12	2 329 191	2 675 011
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 318 696	1 613 113
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		733 334	752 254
Obligacje krótkoterminowe		128 074	126 890
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		82	9 654
Rozliczenia międzyokresowe		36 263	33 376
Rezerwy		112 742	139 724
Zobowiązania razem		2 994 501	2 983 706
SUMA PASYWÓW		3 312 436	3 346 908

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku (w tysiącach złotych) *niebadane*

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Niezarejestrowana emisja akcji	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	58 695	1 184 044	-	(6 770)	32 086	77 458	618 552	(85 254)	(1 515 609)	363 202	-	363 202
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	(6 277)	-	-	-	-	-	(6 277)	-	(6 277)
Zysk za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	(39 244)	(39 244)	-	(39 244)
Całkowite dochody za okres ogółem	-	-	-	(6 277)	-	-	-	-	(39 244)	(45 521)	-	(45 521)
Inne korekty na kapitałach w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-	254	254	-	254
Na dzień 31 marca 2014 roku (niebadane)	58 695	1 184 044	-	(13 047)	32 086	77 458	618 552	(85 254)	(1 554 599)	317 935	-	317 935

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku (w tysiącach złotych) *niebadane*

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Niezarejestrowana emisja akcji	Przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	Razem	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2013 roku	20 846	738 237	412 500	-	(7 839)	32 086	1 893	618 552	(85 254)	(1 253 733)	477 288	4 114	481 402
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	1 913	-	(239)	-	-	-	1 674	-	1 674
Zysk /strata za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23 493)	(23 493)	(6)	(23 499)
Całkowite dochody za okres ogółem	-	-	-	-	1 913	-	(239)	-	-	(23 493)	(21 819)	(6)	(21 825)
Rejestracja emisji akcji	32 513	429 987	(412 500)	-	-	-	-	-	-	-	50 000	-	50 000
Wyłączenie z konsolidacji jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	(1 627)	-	-	1 627	-	(4 876)	(4 876)
Inne korekty na kapitałach w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3	-	3
Na 31 marca 2013 roku (niebadane)	53 359	1 168 224	-	-	(5 926)	32 086	27	618 552	(85 254)	(1 275 596)	505 472	(768)	504 704

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku (w tysiącach złotych)

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 <i>niebadane</i>	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 <i>niebadane</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	(36 707)	(14 255)
Korekty o pozycje:	24 186	(324 428)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(381)	(1 234)
Amortyzacja	15 193	19 469
Odsetki i dywidendy, netto	(1 307)	3 177
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(8 064)	(2 839)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	(28 846)	70 235
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	28 388	(6 566)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	42 119	(339 751)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(3 430)	(3 622)
Zmiana stanu rezerw	(8 786)	(52 943)
Podatek dochodowy zapłacony	(9 988)	384
Pozostałe	(712)	(10 738)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(12 521)	(338 683)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	26 826	29 964
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(6 781)	(5 779)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	-	22 553
Nabycie aktywów finansowych	-	-
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	-
Dywidendy i odsetki otrzymane	435	113
Spłata udzielonych pożyczek	2	1
Udzielenie pożyczek	-	-
Pozostałe	(245)	(348)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	20 237	46 504
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	-	-
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	50 000
Wydatki z tytułu wykupu obligacji	-	(1 000)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 314)	(3 525)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	36 692	160 241
Spłata pożyczek/kredytów	(54 903)	(28 185)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-
Odsetki zapłacone	(1 355)	(3 762)
Pozostałe	9 241	476
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(11 639)	174 245
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(3 923)	(117 934)
Różnice kursowe netto	106	287
Środki pieniężne na początek okresu	600 805	260 920
Środki pieniężne na koniec okresu*	596 882	142 986
<i>*w tym: środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>435 967</i>	<i>-</i>

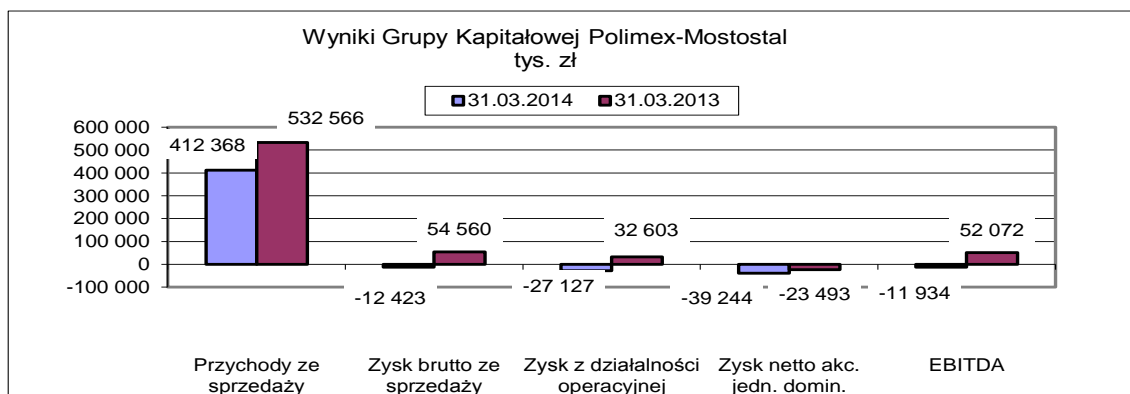
1.1. Omówienie wyników finansowych Grupy w okresie I kw. 2014r.

W okresie I kw. 2014r. Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 412.368 tys. zł (spadek w wys. 22,6% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2013r.). Na wolumen sprzedaży Grupy w I kw. 2014r. miały wpływ: (i) opóźnienia w realizacji kontraktów w obszarze energetyki (roboty energetyczne nie weszły w fazę realizacji przychodów), (ii) zmniejszenie zamówień w zakresie serwisu przemysłowego związane z utrzymaniem ruchu, bieżącymi remontami i konserwacją, pracami awaryjnymi, remontami i modernizacją, montażem kotłów parowych, wodnych oraz turbin kondensacyjnych, ciepłowniczych i przemysłowych wraz z urządzeniami pomocniczymi, także z regulacją układów automatyki przemysłowej.

Strata netto przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej w okresie I kw. 2014r. wyniosła 39.244 tys. zł (pogorszenie wyników o 67,0% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2013r.). Strata brutto wyniosła 36.707 tys. zł (pogorszenie wyników o 157,5% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2013r.). Efektem działań Zarządu w zakresie restrukturyzacji operacyjnej, a w ramach niej uproszczenia struktury i istotnego zmniejszenia kosztów funkcjonowania Grupy jest znaczna obniżka kosztów ogólnego zarządu (spadek w wys. 28,1% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2013r.). Wartość EBITDA wyniosła -11.934 tys. zł (wobec wartości 52.072 tys. zł w analogicznym okresie roku 2013).

Strukturę Skonsolidowanego Rachunku Zysków i Strat Grupy Kapitałowej w okresie I kw. 2014r. przedstawiono poniżej.

tys. zł	31.03.2014	31.03.2013	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	412 368	532 566	-22,6%
Koszt własny sprzedaży	-424 791	-478 006	-11,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	-12 423	54 560	-122,8%
Pozostałe przychody operacyjne	20 144	34 526	-41,7%
Koszty sprzedaży	-4 800	-6 416	-25,2%
Koszty ogólnego zarządu	-21 994	-30 576	-28,1%
Pozostałe koszty operacyjne	-8 054	-19 491	-58,7%
Zysk z działalności operacyjnej	-27 127	32 603	-183,2%
Przychody finansowe	11 111	7 322	51,7%
Koszty finansowe	-21 072	-55 414	-62,0%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	381	1 234	-69,1%
Zysk brutto	-36 707	-14 255	157,5%
Podatek dochodowy	-2 537	-9 244	-72,6%
Zysk netto	-39 244	-23 499	67,0%
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jedn. dominującej	-39 244	-23 493	67,0%
EBITDA	-11 934	52 072	-122,9%



Suma aktywów Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wyniosła na dzień 31.03.2014r 3.312.436 tys. zł (spadek w wys. 1,0% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2013r.). Aktywa trwałe na dzień 31.03.2014r wyniosły 1.348.353 tys. zł (wzrost w wys. 0,1% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2013r.), a aktywa obrotowe 1.898.140 tys. zł (spadek w wys. 0,2% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2013r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 16,8% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – 35,6% aktywów ogółem.

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31.03.2014r. wyniósł 317.935 tys. zł (spadek w wys. 12,5% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2013r., będący głównie efektem poniesionych strat), a zobowiązania 2.994.501 tys. zł (wzrost w wys. 0,4% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2013r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 35,7% pasywów ogółem oraz kapitał zapasowy – 18,7% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe – 70,3% pasywów ogółem.

W okresie I kw. 2014r., zgodnie ze sporządzonym Rachunkiem Przepływów Pieniężnych Grupy Kapitałowej, wystąpił spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 3.923 tys. zł. **Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów** na 31.03.2014r. wyniósł 596.882 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -12.521 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 20.237 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -11.639 tys. zł. W środkach pieniężnych została wykazana kwota zaliczki uzyskanej z tytułu kontraktu „Kozienice” i „Opole”. stanowiąca zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania w wysokości odpowiednio 275.302 tys. zł i 160.665 tys. zł. **Aktualny portfel zamówień** Grupy Kapitałowej wyznaczony w oparciu o sprzedaż zrealizowaną na 31.03.2014r., pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi ok. 9,1 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2014r. 2,2 mld zł, 2015r. 3,3 mld zł, 2016r. 2,3 mld zł, w latach następnych 1,3 mld zł. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej, bieżącej oraz szybki ukształtowały się na 31.03.2014r. na wyższym poziomie aniżeli na moment porównywalny i wyniosły odpowiednio 0,81 i 0,77. W sytuacji wzrostu poziomu zadłużenia oraz obniżenia się sumy bilansowej wzrosło obciążenie majątku zobowiązaniami. W związku z odnotowaną stratą, wskaźniki rentowności przyjęły wartości ujemne.

Wskaźniki	31.03.2014	31.12.2013
Wskaźnik płynności bieżącej	0,81	0,71
Wskaźnik szybki	0,77	0,67
Obciążenie majątku zobowiązaniami	90,4%	89,1%
	31.03.2014	31.03.2013
Rentowność netto sprzedaży	-9,5%	-4,4%
Marża EBITDA	-2,9%	9,8%
Zysk na jedną akcję zwykłą	-0,03	-0,02
Amortyzacja	15 193	19 469
EBITDA	-11 934	52 072

1.2. Pozostałe istotne czynniki wpływające na działalność operacyjną Spółki i Grupy

W zakresie istotnych czynników mających wpływ na wyniki finansowe i sytuację Spółki i Grupy należy wskazać:

- trudne relacje, często o charakterze sporu, bądź roszczenia z głównymi odbiorcami kontraktów realizowanych przez Spółkę,
- istotne pogorszenie się w ostatnim roku sytuacji w zakresie przepływów pieniężnych związanych z realizacją kontraktów,
- pogorszenie standingu finansowego, który skutkowało ograniczeniem możliwości przerobowych oraz odstępowaniem od umów zarówno przez zamawiających, jak i podwykonawców,
- duża konkurencja na rynku usług budowlano - montażowych, powodująca obniżenie marży na realizowanych kontraktach,
- wdrażanie działań naprawczych, które mają na celu przywrócenie stabilności finansowej Grupy znajdującej się w dalszym ciągu w trudnej sytuacji ekonomicznej. Istotną kwestią jest obniżanie kosztów funkcjonowania firmy,
- prowadzoną restrukturyzację operacyjną zmierzającą m.in. do uproszczenia struktury i zmniejszenia kosztów funkcjonowania Grupy. Istotny wpływ ma także redukcja zatrudnienia, która ma zostać dopasowana do aktualnej sytuacji ekonomicznej w Spółce.

Otoczenie makroekonomiczne

Według wstępnych danych produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w marcu br. o 17,4% wyższa niż przed rokiem (wobec spadku o 18,5% w marcu ub. roku) i o 24,2% wyższa w porównaniu z lutym br. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie wyższym o 15,5 % niż w marcu ub. roku i o 0,4% w porównaniu z lutym br.

Wzrost zrealizowanych robót budowlanych odnotowano we wszystkich działach budownictwa, zarówno w porównaniu z marcem ub. roku, jak i lutym br. W stosunku do marca ub. roku wzrost ten

wyniósł: w jednostkach specjalizujących się we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej - 48,6%, w jednostkach zajmujących się głównie robotami budowlanymi specjalistycznymi - 21,7%, a w podmiotach, których podstawowym rodzajem działalności jest wznoszenie budynków - 11,7%. W porównaniu z lutym br. w jednostkach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej produkcja wzrosła o 21,7%, w przedsiębiorstwach realizujących głównie roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków - o 19,5%, a w wykonujących roboty budowlane specjalistyczne - o 10,7%.

W okresie styczeń-marzec br. produkcja budowlano-montażowa była o 10,6% wyższa niż w analogicznym okresie ub. roku, kiedy notowano spadek o 15,1%.

Do obserwowanych cech otoczenia makroekonomicznego w I kw. 2014r. należy zaliczyć niewielkie wzmocnienie złotówki w stosunku do EUR i wzmocnienie w stosunku do USD. W I kw. 2014r. średnia arytmetyczna notowań średnich kursów dziennych NBP wyniosła dla EUR/PLN: 4,1858 wobec 4,1863 w IV kw. 2013r. (spadek o 0,01%) i dla USD/PLN: 3,0551 wobec 3,0746 w IV kw. 2013r. (spadek o 0,63%). Wartość odchylenia standardowego notowań średnich kursów dziennych NBP dla EUR/PLN wyniosła w I kw. 2014r. 0,0252 (0,0156 w IV kw. 2013r.) a dla USD/PLN 0,0266 (0,0327 w IV kw. 2013r.). Ww. obserwacje wskazują na wzrost zmienności kursu EUR/PLN (współczynnik zmienności¹ w I kw. 2014r. 0,60% wobec 0,37% w IV kw. 2013r.) oraz na spadek zmienności kursu USD/PLN (współczynnik zmienności w I kw. 2014r. 0,87% wobec 1,06% w IV kw. 2013r.).

Wartość stopy referencyjnej NBP nie zmieniła się od lipca 2013 roku i na koniec I kwartału 2014 roku stopa referencyjna wyniosła 2,50%.

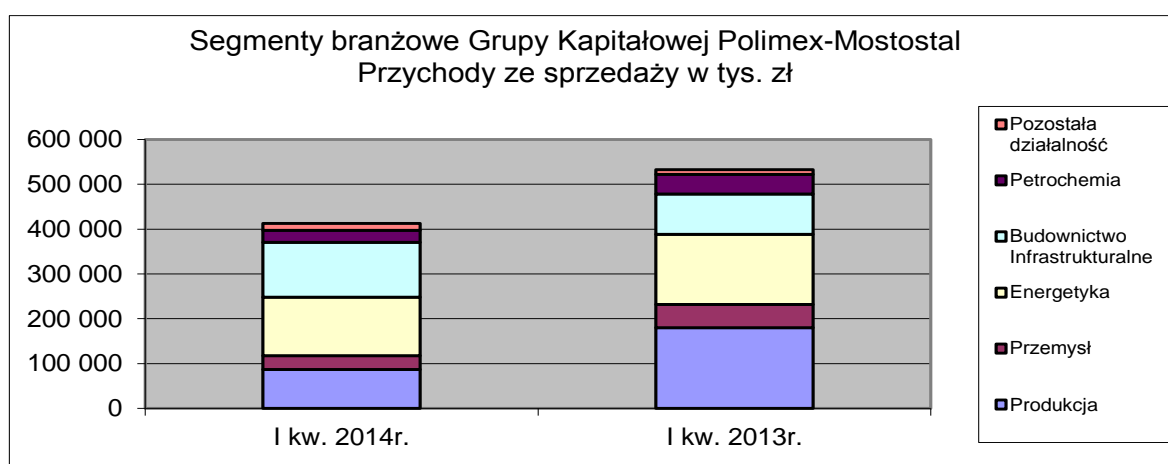
¹ Współczynnik zmienności = Odchylenie standardowe / Średnia arytmetyczna

1.3. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne

W okresie I kw. 2014r. **segmenty operacyjne** Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal uczestniczyły w sprzedaży w następującej wysokości:

Segment	Zmiana I kw. 2014r. / I kw. 2013r.	I kw. 2014r.		I kw. 2013r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Produkcja	-52,0%	86 525	21,0%	180 086	33,8%
Przemysł	-40,7%	30 751	7,5%	51 873	9,7%
Energetyka	-16,6%	130 523	31,7%	156 422	29,4%
Budownictwo o Infrastrukturalne	35,7%	122 473	29,7%	90 226	16,9%
Petrochemia	-37,8%	27 206	6,6%	43 770	8,2%
Pozostała działalność	46,1%	14 890	3,5%	10 189	2,0%
Razem przychody ze sprzedaży	-22,6%	412 368	100,0%	532 566	100,0%

Największy udział w przychodach ze sprzedaży miała energetyka – 31,7% (spadek wartości sprzedaży o 16,6% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2013r), a następnie budownictwo infrastrukturalne 29,7% (wzrost wartości sprzedaży o 35,7% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2013r), produkcja – 21,0% (spadek wartości sprzedaży o 52,0% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2013r, po wyeliminowaniu przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w I kw. 2013r. przez spółkę EPN Gdynia, Zakład Transportu, EnerGOP i Coifer – spadek o 32,0%), przemysł – 7,5% (spadek wartości sprzedaży o 40,7% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2013r), petrochemia – 6,6% (spadek wartości sprzedaży o 37,8% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2013r).

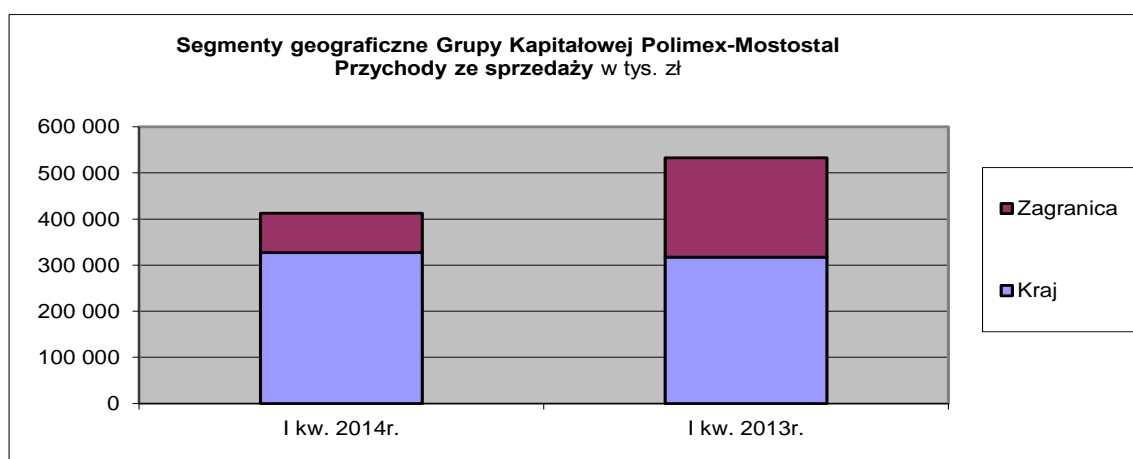


Wartość i struktura geograficzna sprzedaży Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w okresie I kw. 2014r przedstawiała się następująco:

tys. zł

Rynek	Zmiana I kw. 2014r. / I kw. 2013r.	I kw. 2014r.		I kw. 2013r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Kraj	3,1%	327 375	79,4%	317 452	59,6%
Zagranica	-60,5%	84 993	20,6%	215 114	40,4%
Razem przychody ze sprzedaży	-22,6%	412 368	100,0%	532 566	100,0%

W stosunku do okresu I kw. 2013r. udział sprzedaży na rynkach zagranicznych spadł o 60,5%. Podstawowym rynkiem Grupy w okresie I kw. 2014r. pozostał rynek krajowy, na którym zrealizowano 79,4% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal ogółem.



1.4. Istotne kontrakty budowlane realizowane w I kwartale 2014 roku

W I kwartale 2014 roku spółki Grupy największe przychody osiągnęły w ramach realizacji następujących kontraktów (informacja o realizacji kontraktów przez Polimex-Mostostal S.A. – rozdz. 4.2):

Nazwa projektu	Kwota przychodów zrealizowanych w okresie I kwartału 2014 roku	Segment operacyjny
Modernizacja linii kolejowych Warszawa – Łódź	23 349	Budownictwo Infrastrukturalne
Modernizacja linii kolejowej Warszawa-Gdynia	9 640	Budownictwo Infrastrukturalne
Modernizacja linii kolejowej Rail Baltica Warszawa-Białystok	9 058	Budownictwo Infrastrukturalne
Razem	42 047	

2. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2.1. Informacja o jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal

2.1.1. 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku oraz zawiera dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku oraz na dzień 31 marca 2014 roku, na dzień 31 grudnia 2013 roku (w przypadku bilansu).

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 segmentach:

Produkcja, Przemysł, Energetyka, Petrochemia, Budownictwo Infrastrukturalne, 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.

2.1.2. Skład Grupy

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

Lp.	Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale	
				31 marca 2014 (%)	31 grudnia 2013 (%)
Jednostki zależne					
1	Polimex GmbH (dawna nazwa Depolma GmbH) (*)	Ratingen-Niemcy	Dostawy i usługi techniczne na zasadzie agencyjnej	100,00	100,00
2	Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. (dawna nazwa Polimex-Cekop Development Sp. z o.o. w likwidacji) (*)	Warszawa	Wykonawstwo robót budowlanych, działalność handlowa, usługi konsultingowe i doradcze	100,00	100,00
3	Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. (Grupa Kapitałowa) (*)	Kraków	Wykonawstwo robót budowlanych	100,00	100,00
4	Stalfa Sp. z o.o.(*)	Sokołów Podlaski	Produkcja wyrobów metalowych	100,00	100,00
5	Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o. (*)	Siedlce	Usługi techniczne	100,00	100,00
6	Polimex-Mostostal Ukraina SAZ (*)	Kijów	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
7	Czerwonograd ZKM-Ukraina (*)	Czerwonograd-Ukraina	Produkcja konstrukcji metalowych	99,61	99,61
8	Polimex-Hotele Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
9	Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.(*)	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
10	Torpol SA.(Grupa Kapitałowa)(*)	Poznań	Kompleksowa realizacja obiektów komunikacyjnych	100,00	100,00
11	Polimex Venture Development Sp. z o.o. (dawna nazwa:Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o.(*)	Warszawa	Obrót, obsługa i zarządzanie nieruchomościami	100,00	100,00

12	Energomontaż-Północ- Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.(*)	Warszawa	Prace badawczo- rozwojowe	99,96	99,96
13	Polimex Engineering Sp. z o.o. (dawniej PxM -Projekt - Południe Sp. z o.o.(*))	Kraków	Projektowanie w sektorze budownictwa	100,00	100,00
14	WBP Zabrze Sp. z o.o.(*)	Zabrze	Projektowanie	99,97	99,97
15	PRInż – 1 Sp. z o.o.(*)	Sosnowiec	Budownictwo drogowe	95,46	95,46
16	Pracownia Wodno- Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.(*)	Bielsko Biala	Działalność usługowa w zakresie uzdatniania wody i ścieków, analiz techniczno- ekonomicznych w zakresie modernizacji lub budowy nowych instalacji.	100,00	100,00
17	Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o. (*)	Moskwa, Rosja	Budownictwo specjalistyczne i ogólne	100,00	100,00
18	Grande Meccanica SpA (*)	Narni, Włochy	Produkcja, budownictwo	100,00	100,00
19	Mostostal Siedlce Sp. z o.o.	Siedlce	Produkcja	100,00	100,00
Jednostki stowarzyszone					
20	Polimex - Sices Polska Sp. z o.o. (**) w likwidacji	Warszawa	Wykonywanie robót montażowych	50,00	50,00
21	Energomontaż – Północ Bełchatów Sp. z o.o.(**) (Grupa Kapitałowa)	Bełchatów	Specjalistyczne usługi budowlano-montażowe	32,82	32,82
*	jednostka konsolidowana metodą pełną				
**	jednostka ujmowana metodą praw własności				
***	jednostka wyłączona z konsolidacji (sprzedaż, likwidacja, postępowanie upadłościowe, utrata kontroli)				

Na dzień 31 marca 2014 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

W składzie Grupy w I kwartale 2014 roku zmiany nie wystąpiły.

2.1.3. Skład Zarządu Spółki

Według stanu na dzień 31 marca 2014 roku skład Zarządu był następujący:

Gregor Sobisch	Prezes Zarządu
Joanna Makowiecka	Wiceprezes Zarządu
Maciej Stańczuk	Wiceprezes Zarządu

W okresie od dnia bilansowego 31 marca 2014 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta do publikacji skład Zarządu Emitenta uległ zmianie.

9 maja 2014 roku Pan Gregor Sobisch złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Polimex-Mostostal S.A.

9 maja 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki powierzyła dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu Panu Maciejowi Stańczukowi pełnienie funkcji Prezesa Zarządu.

9 maja 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała do składu Zarządu Polimex-Mostostal S.A. Pana Bogusława Piekarskiego i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych.

Według stanu na dzień 12 maja 2014 roku tj. na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 marca 2014 roku skład Zarządu jest następujący:

Maciej Stańczuk	Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu
Joanna Makowiecka	Wiceprezes Zarządu
Bogusław Piekarski	Wiceprezes Zarządu

2.1.4. Skład Rady Nadzorczej

Według stanu na dzień 31 marca 2014 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

Jerzy Góra	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Ryszard Engel	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Artur Jędrzejewski	Sekretarz Rady Nadzorczej
Wojciech Barański	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Kasperek	Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Krawczyk	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Milewicz	Członek Rady Nadzorczej

W okresie od dnia bilansowego 31 marca 2014 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta do publikacji skład Rady Nadzorczej Emitenta nie uległ zmianie.

2.1.5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 12 maja 2014 roku.

2.2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2014 roku.

2.2.1. Istotne zasady rachunkowości

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, klasy środków trwałych i grupy aktywów finansowych długoterminowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Wartość bilansowa ujętych, zabezpieczonych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości, które można przypisać ryzyku, przed którymi te aktywa i zobowiązania są zabezpieczane.

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

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez istotne spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez istotne spółki Grupy za wyjątkiem spółki Polimex - Sices Polska Sp. z o.o. (**) w likwidacji.

Sytuacja finansowa Emitenta.

W sprawozdaniu finansowym Spółki za 2013 rok przekazany do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2014 roku Emitent opisał szczegółowo następujące działania mające wpływ na kontynuację działalności:

- restrukturyzacja zadłużenia,
- kluczowe zmiany do Umowy ZOZF,
- restrukturyzacja operacyjna i majątkowa,
- zmiany Nowej Linii Gwarancyjnej,
- emisje akcji i konwersja wierzytelności na kapitał zakładowy Spółki,
- pozostałe zmiany do Umowy ZOZF,
- założenia kontynuacji działalności i zagrożenia.

Po dniu bilansowym – w dniu 30 kwietnia 2014 roku – przypadał termin płatności odsetek od kredytów, odsetek od wierzytelności obligatariuszy oraz roszczeń zwrotnych z tytułu wypłat z gwarancji wystawionych przez Banki-strony umowy ZOZF. W tym dniu Emitent nie dokonał spłaty zobowiązań wynikających z Umowy.

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego Wierzyciele Spółki zgodzili się na zmianę terminu płatności odsetek od kredytów, odsetek od wierzytelności obligatariuszy oraz roszczeń zwrotnych z tytułu wypłat z gwarancji wystawionych przez Banki-strony umowy. Nowy termin to 3 czerwca 2014

roku. Zgoda wierzycieli obejmuje zarówno zobowiązania spółki, których płatność przypadała do 30 kwietnia 2014 r., jak i te, których płatność stawałaby się wymagalna w okresie pomiędzy 30 kwietnia a 3 czerwca 2014 r. Zgoda wierzycieli została udzielona z zastrzeżeniem warunku rozwiązującego, który ziści się w przypadku niedostarczenia przez spółkę dokumentu kontraktowego określonego przez wierzycieli do dnia 15 maja 2014 r.

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi z uwzględnieniem aktywów długoterminowych przeznaczonych do sprzedaży a zobowiązaniami krótkoterminowymi (z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych) na dzień 31 marca 2014 roku jest ujemny i wynosi (547 163) tys. zł, dzień 31 grudnia 2013 r. (742 236) tys. zł.

	31 marca 2014	31 grudnia 2013
Suma aktywów obrotowych oraz aktywów długoterminowych przeznaczonych do sprzedaży	1 396 314	1 277 928
Zobowiązania krótkoterminowe	1 943 477	2 020 164
Kapitał obrotowy	(547 163)	(742 236)

Pomimo w dalszym ciągu utrzymującego się ujemnego poziomu kapitału obrotowego, w ocenie Zarządu sytuacja Spółki będzie ulegać stopniowej poprawie, pomimo istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę, w szczególności w okresie najbliższych 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Stąd też sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

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 („KIMSF”).

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”)

lub zgodnie ze standardami rachunkowości obowiązującymi w krajach, w których mają swoje siedziby. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Podstawowe zasady księgowe

Podstawowe zasady księgowe zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania zostały szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2014 roku za wyjątkiem:

- wprowadzenia od 1 stycznia 2014 roku zmiany polityki rachunkowości w zakresie wyceny długoterminowych aktywów finansowych. Zmiana powyższa polegała na wycenie grupy aktywów metodą wartości godziwej. Zmiana polityki rachunkowości została wprowadzona prospektywnie. Wycena wartości godziwej długoterminowych aktywów finansowych została przeprowadzona przez renomowanych rzeczoznawców. W oszacowaniu wartości godziwej wybranej grupy aktywów finansowych długoterminowych przyjęto następujące metody wyceny: wycena metodą porównawczą oraz wycena metodą DCF.

Poniższa tabela prezentuje porównanie w tys. zł wartości księgowej, godziwej oraz wpływ na inne całkowite dochody Spółki zmiany zasad wyceny wybranej grupy aktywów finansowych długoterminowych:

Wartość księgowa długoterminowych aktywów finansowych na dzień 1 stycznia 2014 roku	Wartość godziwa długoterminowych aktywów finansowych na dzień 1 stycznia 2014 roku	Wpływ brutto zmiany zasad wyceny długoterminowych aktywów finansowych na inne całkowite dochody na dzień 1 stycznia 2014 roku
37 145	100 000	62 855

2.2.2. Korekta błędu

W okresie sprawozdawczym korekta błędu nie wystąpiła.

2.2.3. 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.

Na dzień 31 marca 2014 roku Grupa Polimex-Mostostal rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 253 393 tys. zł oraz rezerwę na odroczonego podatek dochodowy w kwocie 75 724 tys. zł.

W okresie I kwartału 2014 roku w Grupie wystąpiły następujące zmiany stanu rezerw i odpisów aktualizujących:

- zwiększenia w kwocie 5 391 tys. zł, w tym:
 - rezerwy na koszty kontraktów 2 609 tys. zł,
 - rezerwy na świadczenia pracownicze 2 232 tys. zł,
 - rezerwy na urlopy 550 tys. zł,
- zmniejszenia w kwocie 6 343 tys. zł, w tym:
 - odpisy na należności 1 217 tys. zł,
 - rezerwy na premie i nagrody 3 599 tys. zł,
 - rezerwy na naprawy gwarancyjne 1 527 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2014 roku jednostka dominująca rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 222 702 tys. zł oraz rezerwę na odroczonego podatek dochodowy w wysokości 73 857 tys. zł.

W okresie I kwartału 2014 roku w Spółce wystąpiły następujące zmiany stanu rezerw i odpisów aktualizujących:

- zwiększenia w kwocie 3 159 tys. zł, w tym:
 - rezerwy na koszty kontraktów 2 609 tys. zł
 - rezerwy na urlopy 550 tys. zł,
- zmniejszenia w kwocie 8 892 tys. zł, w tym:
 - odpisy na należności 3 566 tys. zł
 - rezerwy na premie i nagrody 3 599 tys. zł
 - rezerwy na naprawy gwarancyjne 1 727 tys. zł

2.2.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski za wyjątkiem spółek: Czerwonograd ZKM, Ukraina; Polimex-Mostostal, Ukraina; Polimex GmbH (dawna nazwa Depolma GmbH), Niemcy; Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o., Rosja oraz spółki Grande Meccanica S.p.A, Włochy.

Dane finansowe powyższych spółek zostały przeliczone na walutę sprawozdawczą według zasad określonych w MSR 21.

2.2.5. Zasady konsolidacji

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Polimex-Mostostal S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 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.

2.2.6. 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. Niektóre spółki stowarzyszone stosują 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.

2.2.7. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Udział Grupy we wspólnych przedsięwzięciach jest ujmowany metodą praw własności.

2.2.8. 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 4,1894 zł/EUR
- przeliczenie aktywów i pasywów na dzień 31 marca 2014 roku – kurs 4,1713 zł/EUR
- przeliczenie obrotów, wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za porównywalny okres – kurs 4,1738 zł/EUR
- przeliczenie aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2013 r. – kurs 4,1472 zł/EUR

2.3. Wybrane dodatkowe noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w tysiącach złotych)

Nota 1	Za okres	Za okres
	3 miesiące zakończony 31 marca 2014	3 miesiące zakończony 31 marca 2013
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Pozostałe przychody operacyjne		
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	8 107	22 911
Rozwiązanie rezerwy na koszty	9 952	6 691
Odzyskane odszkodowania i kary	456	2 544
Pozostałe	1 629	2 380
Pozostałe przychody operacyjne razem	20 144	34 526
Nota 2	Za okres	Za okres
	3 miesiące zakończony 31 marca 2014	3 miesiące zakończony 31 marca 2013
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Pozostałe koszty operacyjne		
Darowizny	1	2
Odszkodowania i kary	3 095	1 162
Koszty sądowe	976	834
Koszty napraw powypadkowych	4	23
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	239
Rezerwa na koszty	2 774	15 485
Pozostałe	1 204	1 746
Pozostałe koszty operacyjne razem	8 054	19 491
Nota 3	Za okres	Za okres
	3 miesiące zakończony 31 marca 2014	3 miesiące zakończony 31 marca 2013
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody finansowe		
Odstetki	9 742	1 272
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	-	231
Dodatnie różnice kursowe	1 255	4 007
Inne	114	1 812
Przychody finansowe razem	11 111	7 322

Nota 4	Za okres	Za okres
	3 miesięcy	3 miesięcy
	zakończony	zakończony
	31 marca 2014	31 marca 2013
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Koszty finansowe		
Odsetki	11 120	14 446
Prowizje i odsetki od obligacji	1 183	41
Prowizje i opłaty bankowe	286	2 340
Ujemne różnice kursowe	6 893	835
Strata ze zbycia finansowych aktywów trwałych	-	36 040
Inne	1 590	1 712
Koszty finansowe razem	21 072	55 414
Nota 5	Za okres	Za okres
	3 miesięcy	3 miesięcy
	zakończony	zakończony
	31 marca 2014	31 marca 2013
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Koszty według rodzaju		
Amortyzacja	15 193	19 469
Zużycie materiałów i energii	118 730	164 725
Usługi obce	198 593	225 186
Podatki i opłaty	4 365	8 463
Koszty świadczeń pracowniczych	114 090	185 417
Pozostałe koszty rodzajowe	6 826	9 092
Koszty według rodzaju razem	457 797	612 352
Nota 6	Za okres	Za okres
	3 miesięcy	3 miesięcy
	zakończony	zakończony
	31 marca 2014	31 marca 2013
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Podatek dochodowy		
Podatek dochodowy bieżący	(22)	(1 061)
Podatek dochodowy odroczony	(2 515)	(8 183)
Podatek dochodowy razem	(2 537)	(9 244)
Nota 7	31 marca	31 grudnia
	2014	2013
	<i>niebadane</i>	<i>zbadane</i>
Rzeczowe aktywa trwale		
Grunty, budynki i budowle	260 759	267 212
Urządzenia techniczne i maszyny	200 975	206 622
Środki transportu	50 078	51 465
Inne rzeczowe aktywa trwale	44 368	50 473
<i>w tym: środki trwałe w budowie i zaliczki na środki trwałe w budowie</i>	<i>31 770</i>	<i>39 741</i>
Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych razem	556 180	575 772
Nota 8	31 marca	31 grudnia
	2014	2013
	<i>niebadane</i>	<i>zbadane</i>
Wartości niematerialne i prawne		
Oprogramowanie	10 522	10 033
Inne	1 490	2 876
Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych razem	12 012	12 909

	31 marca 2014 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2013 <i>zbadane</i>
Nota 9		
Zapasy		
Materiały	64 532	75 106
Półprodukty i produkty w toku	12 830	14 964
Produkty gotowe	10 902	15 985
Towary	309	249
Zaliczki na dostawy	2 857	14
Zapasy netto razem	91 430	106 318
	31 marca 2014 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2013 <i>zbadane</i>
Nota 10		
Należności krótkoterminowe		
Należności handlowe	1 110 893	1 014 656
Pozostałe należności	69 825	56 845
Należności krótkoterminowe netto razem	1 180 718	1 071 501
	31 marca 2014 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2013 <i>zbadane</i>
Nota 11		
Rezerwy długoterminowe		
Rezerwy na świadczenia pracownicze	8 933	9 488
Rezerwy pozostałe	54 821	36 070
Rezerwy długoterminowe razem	63 754	45 558
	31 marca 2014 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2013 <i>zbadane</i>
Nota 12		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania handlowe	1 132 917	1 415 088
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	733 334	752 254
Podatek dochodowy	82	9 654
Inne zobowiązania podatkowe, ZUS	39 362	62 388
Zobowiązania finansowe (w tym obligacje krótkoterminowe, dyskontowe)	139 560	138 778
Pozostałe zobowiązania	134 931	123 749
Rozliczenia międzyokresowe	36 263	33 376
Rezerwy	112 742	139 724
Zobowiązania krótkoterminowe razem	2 329 191	2 675 011

2.4. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące skonsolidowanych przychodów poszczególnych segmentów operacyjnych oraz informacji geograficznych Grupy za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku, za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku (w tysiącach złotych):

Okres zakończony dnia 31 marca 2014 roku (niebadane)	Działalność kontynuowana							Działalność ogółem
	Produkcja	Przemysł	Energetyka	Petrochemia	Budownictwo Infrastrukturalne	Pozostała działalność	Wyłączenia	
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	86 525	30 751	130 523	27 206	122 473	14 890	-	412 368
Sprzedaż między segmentami	8 035	52	1 290	1 375	-	908	(11 660)	-
Przychody segmentu ogółem	94 560	30 803	131 813	28 581	122 473	15 798	(11 660)	412 368
Okres zakończony dnia 31 marca 2013 roku (niebadane)	Działalność kontynuowana							Działalność ogółem
	Produkcja	Przemysł	Energetyka	Petrochemia	Budownictwo Infrastrukturalne	Pozostała działalność	Wyłączenia	
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	180 086	51 873	156 422	43 770	90 226	10 189	-	532 566
Sprzedaż między segmentami	10 905	645	5 084	445	-	1 346	(18 425)	-
Przychody segmentu ogółem	190 991	52 518	161 506	44 215	90 226	11 535	(18 425)	532 566

Informacje geograficzne

Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku (niebadane)	Kraj	Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
	Przychody			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	327 375	84 993	-	412 368
Sprzedaż między segmentami	657	1 266	(1 923)	-
Sprzedaż ogółem	328 032	86 259	(1 923)	412 368
Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku (niebadane)	Kraj	Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	317 452	215 114	-	532 566
Sprzedaż między segmentami	1 590	571	(2 161)	-
Sprzedaż ogółem	319 042	215 685	(2 161)	532 566

2.5. Skonsolidowane pozycje pozabilansowe na dzień 31 marca 2014 roku (w tysiącach złotych)

	31 marca 2014 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2013 <i>zbadane</i>
Należności warunkowe		
Od pozostałych jednostek (z tytułu)	807 297	715 189
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	365 877	361 394
- sprawy sądowe	441 420	353 795
Zobowiązania warunkowe	2 175 133	1 754 953
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	2 175 133	1 754 953
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 851 327	1 437 572
- weksle własne	44 218	27 418
- sprawy sądowe	212 527	223 372
- inne	67 061	66 591
Inne (z tytułu)	114 623	114 623
- przeniesione do ewidencji pozabilansowej salda*:	114 623	114 623
- należności	48 839	48 839
- środki pieniężne	15 973	15 973
- zobowiązania	25 330	25 330
- przychody przyszłych okresów	24 481	24 481
Pozycje pozabilansowe, razem	3 097 053	2 584 765

W związku z zawartymi umowami kredytów oraz gwarancji (zarówno bankowych jak i ubezpieczeniowych), a także w zakresie zobowiązań z tytułu obligacji, a w szczególności, w związku z Umową z dnia 24 lipca 2012 r. w sprawie wstrzymania się z egzekucją zobowiązań, Umową z dnia 21 grudnia 2012 r. w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia z późniejszymi zmianami oraz Umową z dnia 21 grudnia 2012 r. z późniejszymi zmianami w sprawie Nowej Linii Gwarancyjnej i związanego z nią kredytu odnawialnego z późniejszymi zmianami, Grupa ustanowiła hipoteki, zastawy, przewłaszczenia, cesje, wydała weksle oraz przyjęła poręczenia niektórych spółek zależnych celem zabezpieczenia wiarygodności z tytułu przedmiotowych instrumentów. Łączne zaangażowanie Grupy z tytułu przedmiotowych instrumentów wynosiło na dzień 31 marca 2014 roku około 3.205 mln złotych.

2.6. Cele i zasady zarządzania ryzykiem

Ryzyko finansowe:

Ryzyko płynności finansowej. W ocenie Spółki jest to ryzyko, które kształtuje się na bardzo wysokim poziomie.

Utrzymanie płynności finansowej w najbliższej perspektywie wymaga angażowania się w projekty i kontrakty zapewniające neutralne i dodatnie przepływy finansowe. Ryzyko to jest stale monitorowane i analizowane zarówno w krótkim, jak i długim okresie. Dzięki podpisaniu w dniu 25.10.2013r. Aneksu nr 4 do Umowy z Wierzycielami Finansowymi z 21.12.2012r. spłata zadłużenia finansowego została przesunięta na okres od 01.01.2016r. do 31.12.2019r. Nie mniej jednak Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego nakłada na Spółkę szereg zobowiązań, w szczególności takich jak zobowiązanie do: (i) dokonywania terminowych płatności na rzecz Wierzycieli; (ii) uzyskania

określonych wpływów z tytułu zbycia składników majątkowych Spółki w ramach procesu dezinwestycji; (iii) zredukowania kosztów operacyjnych do poziomu przewidzianego w Umowie; (iv) restrukturyzacji przeterminowanych zobowiązań handlowych; (v) utrzymania wskaźników finansowych na odpowiednim poziomie; a także (vi) niepodejmowania szeregu czynności bez uprzedniej zgody Wierzycieli. Niewykonanie przez Spółkę zobowiązań wynikających z Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia może prowadzić do jej wypowiedzenia ze skutkiem natychmiastowym przez Wierzycieli, co z kolei będzie skutkowało postawieniem w stan natychmiastowej wymagalności całego zadłużenia finansowego Spółki wobec Banków Finansujących i Obligatariuszy oraz utraty zdolności wystawienia gwarancji.

Wysoki poziom zadłużenia Spółki i Grupy może mieć istotne konsekwencje, w tym w szczególności może wpływać na: (i) ograniczoną zdolność lub brak zdolności Spółki i Grupy do pozyskania dodatkowego finansowania od instytucji finansowych, w tym w formie kredytów oraz gwarancji bankowych; (ii) na spowolnienie w działalności Spółki i Grupy z powodu znaczącego obniżenia dostępności kredytu i skracania terminów płatności lub żądania przedpłat przez kontrahentów (iii) konieczność przeznaczania znacznej części przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy na spłaty kapitału (w przypadku Spółki – począwszy od 2016 roku) oraz odsetek, co oznacza, że przepływy te nie zawsze będą mogły zostać wykorzystane na finansowanie działalności Grupy lub nakładów inwestycyjnych; (iv) ograniczenie elastyczności Grupy przy planowaniu lub reagowaniu na zmiany w jej działalności, otoczeniu konkurencyjnym i na rynkach, na których prowadzi działalność; oraz (v) niekorzystną pozycję rynkową Grupy w stosunku do jej konkurentów, którzy mają niższe zaangażowanie kredytowe. Podpisanie z Wierzycielami Finansowymi Umowy w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego stanowi mechanizm minimalizacji ryzyk finansowych, w tym ryzyka utraty płynności finansowej.

Ryzyko gwarancji kontraktów. Na etapie składania ofert, szczególnie w procedurach prowadzonych zgodnie z przepisami Prawa Zamówień Publicznych konieczne jest składanie wadium, który to wymóg spółka dotychczas wypełniała stosując bankowe i ubezpieczeniowe gwarancje przetargowe. Przy podpisywaniu umowy, Spółka jako główny wykonawca, zobligowana jest przedstawiać gwarancje dobrego wykonania umowy, której wysokość wynosi średnio ok. 10% wartości kontraktu. W ostatnim okresie z uwagi na kryzys na rynku budowlanym w kraju, banki/towarzystwa ubezpieczeniowe nie są zainteresowane zwiększaniem zaangażowania gwarancyjnego w spółkach budowlanych.

Zgodnie z Umową Nowej Linii Gwarancyjnej z 21.12.2012r, z późniejszymi zmianami, Spółka może zlecać wystawianie gwarancji do uzgodnionych kwot limitu. Warunkiem wystawienia gwarancji w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej jest zatwierdzenie projektu przez ekspertów, w tym doradcę zewnętrznego i Banki Finansujące oraz uzyskanie zgody partnerów kontraktowych na cesję wiarytelności z realizowanych kontraktów na Banki. W większości projektów brak zgody na cesję wiarytelności, w szczególności w ramach projektów na roboty-budowlane jest istotną przeszkodą w możliwości wykorzystania tej linii.

W I kw. 2014r. zmaterializowało się ryzyko roszczeń i wypłat z gwarancji bankowych, w szczególności z uwagi na trudności w terminowej realizacji wieloletnich kontraktów oraz w możliwości pozyskiwania gwarancji bankowych lub zmiany warunków tych gwarancji wynikających z podpisywanych aneksów do kontraktów, w tym przedłużenia ważności gwarancji dotyczących kontraktów zawartych przed 21.12.2012r.

Zapewnienie możliwości wystawiania gwarancji wadialnych lub gwarancji zabezpieczających dobre wykonanie kontraktu, a także zmian do wystawionych gwarancji stanowiło w I kwartale 2014r. jeden z istotnych czynników ryzyka decydujących o możliwości zdobywania nowych kontraktów i niezakłóconej realizacji kontraktów wcześniej zawartych. W razie braku możliwości przedstawienia zabezpieczenia w formie gwarancji bankowych Spółka uzgadniania zabezpieczenia w formie kaucji gwarancyjnej ale utrwalanie się tej tendencji wpływało negatywnie na płynność finansową Spółki.

Ograniczenie dostępności gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w świetle kodeksowych zapisów o obowiązku przedkładania gwarancji zapłaty za roboty budowlane stanowi dodatkowy czynnik ryzyka w poszczególnych fazach realizacyjnych kontraktów budowlanych. Brak terminowej realizacji bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa w przedmiotowej materii może skutkować wstrzymaniem postępu prac, aż do wypowiedzenia umów z winy Spółki łącznie.

Ryzyko kredytu kupieckiego 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, gwarancji i poręczeń;
- w stosunku do odbiorców krajowych:
 - uzyskiwanie zabezpieczenia należności w formie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych,
 - zabezpieczanie należności w formie poręczeń, przewłaszczenia na zabezpieczenie, zastawu rejestrowego lub hipoteki, weksli, z uwagi na problemy z dostępnością gwarancji bankowych

Pomimo monitorowania tego ryzyka oraz prowadzonych negocjacji z kontrahentami w celu wydłużania terminów płatności, nie udało się obniżyć wysokiego poziomu tego ryzyka z powodu następujących okoliczności:

- presja dostawców materiałów strategicznych dla projektów infrastrukturalnych na maksymalne skracanie terminów płatności, w tym przedpłaty lub zabezpieczanie płatności drogimi instrumentami finansowymi (gwarancje bankowe, akredytywy),
- upadłości w sektorze budowlanym i problemy finansowe, partnerów konsorcjalnych, podwykonawców i spółek zależnych,
- brak limitów ubezpieczenia ryzyka kredytowego i limitów gwarancyjnych przez ubezpieczycieli,

- brak porozumień w sprawie rozliczenia robót dodatkowych i wzrostu cen materiałów w istotnych kontraktach infrastrukturalnych,
- niechęć banków do finansowania projektów w sektorze budowlanym,

Ryzyko stopy procentowej. Spółka jak również spółki z Grupy posiadają środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz zobowiązania z tytułu kredytów bankowych. Dodatkowo Spółka posiada zadłużenie w postaci wierzytelności z tytułu wyemitowanych obligacji. Zobowiązania powyższe oparte są o zmienną stopę procentową. Spółki monitorują sytuację na rynku finansowym, analizują trendy oraz prognozy w zakresie kształtowania się referencyjnych stóp rynkowych, aby w optymalnym momencie podjąć decyzję o zawarciu w ramach dostępnych limitów umów zabezpieczających przed niekorzystnym wzrostem kosztów odsetkowych od zadłużenia kredytowego.

Ryzyko walutowe. Przepływy finansowe spółek z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal cechują się relatywnie wysoką wrażliwością na wahania relacji kursowych, co wynika z uzyskiwania przychodów w walutach obcych, w tym głównie w EUR.

Preferowaną metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym stosowaną przez spółki z Grupy Kapitałowej pozostaje hedging naturalny, tj. zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów.

W dniu 21 grudnia 2012 r. zawarta została Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego, której postanowienia nie przewidują możliwości stosowania pochodnych instrumentów walutowych jako dostępnych produktów kredytowych przez Spółkę. W tych okolicznościach rośnie znaczenie hedgingu naturalnego jako podstawowego narzędzia ograniczania ryzyka kursowego wynikającego z działalności biznesowej przedsiębiorstwa.

Na dzień 31 marca 2014 roku Grupa nie posiadała walutowych instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Ryzyka makroekonomiczne

Ryzyko związane ze zmianą regulacji prawnych: w dniu 24 grudnia 2013r. weszła w życie nowelizacja ustawy z dnia 29 stycznia 2004r. prawo zamówień publicznych (Dz.U.2013, poz. 1473), która może potencjalnie wpłynąć na pogorszenie pozycji gotówkowej wykonawców umów zawartych w trybie w/w ustawy, w tym Spółki. Przedmiotowa nowelizacja wprowadza rygorystyczne przepisy w zakresie zasad płatności wynagrodzenia na rzecz wykonawców, co generuje istotne ryzyka w zakresie płynności finansowej wykonawców.

Ryzyka operacyjne, w tym zakresie istotne ryzyko związane jest z wyceną i realizacją kontraktów budowlanych długoterminowych, oraz związane z tymi kontraktami ryzyko kar umownych. Zdolność Spółki do terminowej realizacji kontraktów w okresie sprawozdawczym uległa poważnemu pogorszeniu, z uwagi na wysoki poziom zapotrzebowania na finansowanie, przy zaistniałych problemach z płynnością finansową i sytuacją na rynku w sektorze budowlanym.

Ryzyko utraty zasobów: Spółka w szerokim zakresie korzysta z dostępnych na rynku ubezpieczeń zarówno majątkowych (w tym przede wszystkim z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej OC z

tytułu prowadzonej działalności, OC zawodowego [OC projektanta, architekta i inżyniera budowlanego], OC członków Zarządu oraz ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych oraz kradzieży z włamaniem i sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie mienia w transporcie), jak i ubezpieczeń budowlano / montażowych aranżowanych w ramach umów generalnych oraz polis indywidualnych aranżowanych pod określone kontrakty. We wszystkich spółkach funkcjonowały ubezpieczenia komunikacyjne w zakresie OC, AC, KR i NNW zarówno w ramach umów generalnych (flotowych) jak i na zasadzie ubezpieczeń indywidualnych. Analizowane są koszty transferu ryzyk ubezpieczalnych, jak również szczegółowe warunki ubezpieczeń kontraktów wymagane przez kontrahentów. Ryzyko w tym zakresie w wysokim stopniu jest wytransferowane poza spółkę, a koszty w kalkulowane w koszty realizacji kontraktów. Poziom ryzyka w tym zakresie oceniany jest jako niski.

Ryzyko utraty zasobów poprzez skorzystanie z zabezpieczeń wiarygodności na aktywach Spółki. Ryzyko skorzystania z zabezpieczeń przez wierzycieli stanowi istotne zagrożenie z punktu widzenia możliwości prowadzenia działalności przez Spółkę w sytuacji zatorów płatniczych oraz kryzysu w sektorze budowlanym, co powoduje presję na korzystanie z zabezpieczeń, nawet jeśli nie jest to uzasadnione warunkami umów. Ryzyko to, w poważnym stopniu mogłoby uniemożliwić terminową i prawidłową realizację umów i kontraktów, co spowodowałoby eskalację sankcji kontraktowych, takich jak naliczenie kar umownych, wynajęcie na koszt Spółki wykonawców zastępczych, do wypowiedzenia umów z winy Spółki łącznie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zmaterializowało się istotne ryzyko związane z naliczeniem kar przez Spółkę w kontraktach oraz z wypowiedzeniem z winy Zamawiającego kontraktów autostradowych.

Ryzyko utraty kwalifikowanej kadry. Sytuacja kryzysowa w sektorze budowlanym powoduje też konieczność niezwłocznej obniżki kosztów, w tym kosztów osobowych. W ramach restrukturyzacji operacyjnej i realizacji polityki obniżania kosztów Spółka wdrożyła procedury zwolnień grupowych. W przypadku pozyskania nowych projektów, Spółka może mieć trudności z pozyskaniem nowej, wykwalifikowanej kadry pracowniczej, posiadającej odpowiednią wiedzę, doświadczenie oraz uprawnienia, lub pozyskanie takiej kadry może wiązać się z podwyższonymi kosztami osobowymi.

2.7. Istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w I kwartale 2014 roku

W I kwartale 2014r. do istotnych dokonań Emitenta należy zaliczyć:

- 3 stycznia 2014 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę Nr 9/2014 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii P spółki Polimex-Mostostal S.A. Na podstawie wniosku Spółki, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczone zostały akcje zwykłe na okaziciela serii P o wartości nominalnej 0,04 zł każda, w liczbie 133.393.702 (szczegóły – raport bieżący nr 1/2014);
- 14 stycznia 2014r. Spółka odstąpiła od umów: (i) przez konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A., Doprastav a.s., MSF Engenharia S.A. oraz MSF Polska sp. z o.o. od umowy z dnia 22

grudnia 2010 r., dotyczącej projektu i budowy autostrady A1 Stryków węzeł Tuszyn, zawartej pomiędzy Konsorcjum oraz Skarbem Państwa Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad, z powodu udzielenia zabezpieczeń zapłaty w postaci gwarancji bankowych odwoławczych i warunkowych niepozwalających na właściwe zabezpieczenie strony umowy, a w konsekwencji upływ wyznaczonego terminu na dostarczenie odpowiednich zabezpieczeń, (ii) przez konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A., Doprastav a.s. od umowy z dnia 23 września 2010 r., dotyczącej budowy autostrady A4 odcinek Rzeszów (węzeł Rzeszów Wschód) Jarosław (węzeł Wierzbna), zawartej pomiędzy Konsorcjum oraz Skarbem Państwa Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad, z powodu udzielenia zabezpieczeń zapłaty w postaci gwarancji bankowych odwoławczych i warunkowych niepozwalających na właściwe zabezpieczenie strony umowy (Konsorcjum), a w konsekwencji upływ wyznaczonego terminu na dostarczenie odpowiednich zabezpieczeń, (iii) przez konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. oraz Doprastav a.s. od umowy z dnia 20 lipca 2010 r., dotyczącej budowy drogi ekspresowej S-69 Bielsko-Biała Żywiec - Zwardoń, odcinek węzeł Mikuszowice Żywiec, zawartej pomiędzy Konsorcjum oraz Skarbem Państwa Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad, z powodu nieudzielenia zabezpieczeń zapłaty pomimo upływu terminu wyznaczonego zgodnie z art. 649§ 1 Kodeksu Cywilnego ". W dniu 15 stycznia br. Spółka otrzymała oryginał pisma od Skarbu Państwa Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad o odstąpieniu przez GDDKiA od umowy z dnia 23 września 2010 r., dotyczącej budowy autostrady A4 odcinek Rzeszów Jarosław (węzeł Wierzbna), zawartej z konsorcjum firm Polimex-Mostostal S.A., Doprastav a.s. oraz o otrzymaniu faksu zawierającego pismo o odstąpieniu przez GDDKiA od umowy z dnia 22 grudnia 2010 r., dotyczącej projektu i budowy autostrady A1 Stryków węzeł Tuszyn, zawartej z konsorcjum firm : Polimex-Mostostal S.A., Doprastav a.s., MSF Engenharia S.A. oraz MSF Polska sp. z o.o. W ocenie Spółki, oświadczenia GDDKiA o odstąpieniu od ww. umów są bezpodstawne i nie wywołują żadnych skutków prawnych, z uwagi na fakt, że Spółka w dniu 14 stycznia 2014 r. skutecznie odstąpiła od ww. umów w całości, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 4/2014. W dniu 4 lutego br. Zarząd Polimex-Mostostal S. A. został poinformowany przez bank Pekao SA o fakcie otrzymania przez Gwaranta od Skarbu Państwa Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad reprezentowanego przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Rzeszowie żądania wypłaty łącznej kwoty 55.996.064,23 złotych z tytułu gwarancji należytego wykonania kontraktu i gwarancji jakości nr DDF/5052/2010 z 17.09.2010r. W dniu 11 lutego br. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. został poinformowany przez Bank Pekao SA o fakcie otrzymania przez Gwaranta od Skarbu Państwa Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad żądania wypłaty kwoty 29.204.683,47 złotych z tytułu gwarancji bankowej zabezpieczającej zobowiązania z tytułu nienależytego wykonania umowy i rękojmi za wady z 17.12.2010 wraz z późniejszymi zmianami. Zgodnie z oceną prawną przedstawioną w Raporcie bieżącym nr 5/2014 Spółka uznaje odstąpienie Skarbu Państwa Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad za nieważne, a co za tym idzie Spółka uważa, że Beneficjent nadużywa swojego uprawnienia wynikającego z posiadanej gwarancji z

tytułu nienależytego wykonania umowy i rękojmi za wady. W dniu 13 lutego 2014r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. został poinformowany przez Gwaranta bank Pekao S.A. o odmownej decyzji wypłaty z gwarancji, co zostało zakomunikowane Beneficjentowi Skarbowi Państwa Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad w piśmie z dnia 10 lutego 2014 roku (szczegóły – raport bieżący nr 4/2014, 5/2014, 20/2014, 26/2014, 27/2014);

- 19 lutego 2014 r. zawarta została warunkowa umowa przenosząca prawo użytkowania wieczystego nieruchomości zawartej pomiędzy Spółką Polimex-Mostostal S.A. jako sprzedającym, a Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako kupującą, której przedmiotem jest sprzedaż prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Czackiego 15/17 o powierzchni działki 0,0870 ha wraz z budynkiem za cenę brutto w wysokości 30.750.000 zł. Sprzedaż nieruchomości nastąpi po spełnieniu się szeregu warunków określonych w Umowie Warunkowej m.in. uzyskanie zgody wierzycieli. Jeżeli do dnia 30.04.2014 nie dojdzie do spełnienia wszystkich warunków Umowa Warunkowa wygasa. Zgodnie z Umową Warunkową, cena zostanie zapłacona przez kupującego na rachunek powierniczy sprzedającego.

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 32/2014, w dniu 28 marca 2014 roku - zawarta została umowa przez Spółkę jako sprzedającą z Molina Sp. z o.o. przenosząca prawo użytkowania wieczystego nieruchomości oraz własności budynku stanowiącego odrębny od gruntu przedmiot własności, której przedmiotem jest sprzedaż prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie przy ul. Czackiego 15/17 oraz własności odrębnej nieruchomości budynku biurowego za cenę w wysokości 30.750.000,00 zł brutto. Cena została zapłacona przez kupującą na rachunek powierniczy sprzedającej, sprzedająca natomiast zobowiązała się wydać przedmiot Umowy Przyrzeczonej kupującemu nie później niż w dniu 2 kwietnia 2014 roku. Na podstawie Umowy Przyrzeczonej przeniesione zostały również na kupującą autorskie prawa majątkowe do kompletnej dokumentacji projektowej związanej z inwestycją w sprzedawanej nieruchomości wraz z uprawnieniami z rękojmi oraz kaucji gwarancyjnej udzielonych sprzedające sprzedającego (szczegóły – raport bieżący nr 32/2014 i 41/2014);

- 31 marca 2014 r., Spółka Polimex-Mostostal S.A. zawarła ze spółką TMT TRADING sp. z o.o. spółka komandytowa z siedzibą w Rudniku nad Sanem przedwstępną umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Polimex-Mostostal S.A. tj. Zakładu Konstrukcji Stalowych w Rudniku nad Sanem. Cena sprzedaży Zakładu wynosi: PLN 7.450.000,00 przy założeniu utrzymywania uzgodnionej między Stronami wartości księgowej zapasów Zakładu na dzień zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży Zakładu z możliwością jej odpowiedniej korekty w uzgodnionym pomiędzy Stronami zakresie, w przypadku, w którym wartość zapasów Zakładu okaże się odbiegać od wartości uzgodnionej pomiędzy Kupującym i Spółką. Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży Zakładu powinno nastąpić nie później niż do dnia 30 września 2014 roku i uzależnione jest od spełnienia warunków zawieszających: 1. uzyskania Zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub wystąpienia zdarzenia równoznacznego ze zgodą Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów

na koncentrację następującą w wykonaniu umowy sprzedaży Zakładu, 2. zapłaty przez Kupującego przed Datą Zamknięcia ceny sprzedaży (pomniejszonej o kwotę zaliczki, zapłaconej na rachunek escrow po zawarciu umowy przedwstępnej) na rachunek zastrzeżony escrow; oraz 3. uzyskania przez Spółkę interpretacji indywidualnej przepisów podatkowych, potwierdzającej, że sprzedaż ZCP nie jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług VAT (bądź wystąpienie zdarzenia z taką interpretacją równoznacznego), oraz 4. przedłożenia Kupującemu: a) oświadczenia w zakresie zrzeczenia się hipotek obciążających nieruchomości stanowiące przedmiot sprzedaży wraz z wnioskiem o wykreślenie takich hipotek z ksiąg wieczystych albo postanowienia właściwego sądu potwierdzającego wykreślenie hipotek z ksiąg wieczystych nieruchomości Zakładu, oraz b) oświadczenia, na podstawie których wierzyciele bezpośrednio lub poprzez administratora zastawu na przedsiębiorstwie Spółki (w zakresie w jakim obciąża on składniki Zakładu) zgodzą się na wyłączenie składników ZCP objętych zastawem z przedmiotu zastawu wraz z wnioskiem o zmianę treści wpisu takiego zastawu w zakresie zwolnienia/wykreślenia spod obciążenia zastawem składników Zakładu, albo postanowienia właściwego sądu, w zakresie zmiany przedmiotu zastawu poprzez zwolnienie/wykreślenie spod obciążenia zastawem składników Zakładu; 5. uzyskania przez Strony zaświadczeń organów podatkowych i Zakładu Ubezpieczeń Społecznych o uzgodnionej przez Strony treści; 6. uzyskania przez Spółkę zgody Rady Nadzorczej Spółki wyrażonej w uchwale, na zbycie ZCP na rzecz Kupującego na warunkach wskazanych w Umowie (szczegóły – raport bieżący nr 42/2014);

2.8. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe i przyszłe wyniki finansowe Emitenta

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

- 7 kwietnia 2014 roku zawarta została przez Spółkę Polimex-Mostostal S.A. z dwiema osobami fizycznymi działającymi w imieniu spółki cywilnej jako kupującymi umowa sprzedaży (i) prawa użytkownika wieczystego gruntu położonego w Lublinie przy ul. Inżynierskiej 8R i Inżynierskiej 8, o łącznym obszarze 6.318 m² oraz posadowionych na tym gruncie budynków i urządzeń stanowiących odrębne przedmioty własności, (ii) współużytkowania wieczystego w udziale wynoszącym 6318/22850 części gruntu położonego w Lublinie oznaczonego jako działka nr 65/16 o obszarze 1.281 m². Łączna cena sprzedaży ww. praw wynosi 3.097.602,25 zł. Zgodnie z Umową Sprzedaży, część ceny w wysokości 257.000,00 zł Spółka otrzymała przed zawarciem Umowy Sprzedaży, natomiast pozostała kwota tj. 2.840.602,25 zł, złożona przez kupujących do depozytu notarialnego, zostanie zapłacona poprzez wypłatę tej kwoty w dniu okazania wypisu aktu notarialnego dokumentującego Umowę Sprzedaży na rzecz kupujących. Przedmioty Umowy Sprzedaży zostaną wydane po zapłacie ceny, nie później jednak niż do dnia 10 kwietnia 2014 roku (szczegóły – raport bieżący nr 45/2014);
- 8 kwietnia 2014 roku zawarte zostały przez Spółkę Polimex-Mostostal S.A. jako sprzedającą z Ghelamco GP 1 Spółka z o.o. Tilia Spółka komandytowo-akcyjna jako kupującą umowy

sprzedaży (i) prawa użytkowania wieczystego gruntu stanowiącego działkę ewidencyjną numer 24/5 położoną w Warszawie przy ul. Elektrycznej nr 2A o obszarze 999,00 m² oraz (ii) prawa własności posadowionego na tym gruncie budynku, stanowiącego odrębną nieruchomość, oznaczonego nr porządkowym 2A od ulicy Elektrycznej w Warszawie za łączną cenę brutto w wysokości 10.701.000 zł, na którą to cenę składają się (i) cena prawa użytkowania wieczystego w kwocie brutto 5.104.500,00 zł, (ii) cena budynku w kwocie brutto 5.596.500,00 zł. Zgodnie z Umową Sprzedaży, część ceny w wysokości 246.000,00 zł Spółka otrzymała przed zawarciem Umowy Sprzedaży, natomiast pozostała część ceny tj. 10.455.000,00 zł została zapłacona poprzez wypłatę tej kwoty z depozytu notarialnego na rachunek techniczny Spółki. Przedmioty Umowy Sprzedaży zostaną wydane kupującemu do dnia 9 kwietnia 2014 roku. Na podstawie Umowy Sprzedaży, Spółka zobowiązała się również do zawarcia umowy, na mocy której zostaną przeniesione na kupującą autorskie prawa majątkowe wraz z prawami zależnymi do projektów związanych z nadbudową budynku, będącego przedmiotem Umowy Sprzedaży. Zawarcie Umowy Sprzedaży jest elementem realizacji restrukturyzacji operacyjnej (szczegóły – raport bieżący nr 46/2014);

- 8 kwietnia 2014 roku Zarząd Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie powziął informację o tym, że wierzyciel prowadzący działalność gospodarczą pod nazwą Techwind Jan Rutkowski z siedzibą w Gdańsku złożył do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika. Zgodnie z wiedzą Spółki, zgłoszona we wniosku o upadłość wierzytelność nie została stwierdzona żadnym tytułem egzekucyjnym. Spółka zamierza podjąć działania prawne zmierzające w szczególności do umorzenia postępowania o ogłoszenie upadłości (szczegóły – raport bieżący nr 47/2014);
- 30 kwietnia 2014r. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 30/2014 z dnia 14 lutego 2014 r. w sprawie uzyskania zgody wszystkich banków oraz obligatariuszy będących stroną umowy zawartej z "Polimex-Mostostal" S.A. w dniu 21 grudnia 2012 r. określającej warunki finansowania Spółki przez Wierzycieli na zrzeczenie się przez Wierzycieli uprawnień wynikających z wystąpienia naruszenia Umowy z tytułu niezapłacenia przez Spółkę na rzecz Wierzycieli: (i) odsetek od kredytów objętych Umową, (ii) odsetek od wierzytelności obligatariuszy objętych Umową oraz (iii) roszczeń zwrotnych z tytułu wypłat z gwarancji wystawionych przez banki będące stroną Umowy (o którym to naruszeniu Umowy Spółka informowała raportem bieżącym nr 17/2014 z dnia 1 lutego 2014 r.) Zarząd Spółki informuje, że w wyniku niedotrzymania przez Spółkę wymogów ww. zgody, zgoda ta utraciła moc obowiązującą. W rezultacie z dniem 29 kwietnia 2014 r. Spółka stała się zobowiązana do dokonania natychmiastowej płatności na rzecz Wierzycieli: (i) odsetek od kredytów objętych Umową oraz (ii) odsetek od wierzytelności obligatariuszy objętych Umową, których zapłaty Spółka była zobowiązana dokonać do dnia 31 stycznia 2014 r., a także (iii) roszczeń zwrotnych z tytułu wypłat z gwarancji wystawionych przez banki będące stroną Umowy, których płatność przypadła do dnia 31 stycznia 2014 r., a także tych których płatność miała nastąpić po tej dacie. Spółka wystąpiła do Wierzycieli z wnioskiem o udzielenie zgody na

odroczenie terminu płatności powyższych zobowiązań do dnia 3 czerwca 2014 r. na warunkach analogicznych do tych, o których Spółka informowała raportem bieżącym nr 30/2014 z dnia 14 lutego 2014 r. W związku z brakiem zgody jednego z Wierzycieli na powyższy wniosek Spółki, termin wymagalności wskazanych powyżej zobowiązań Spółki nie został zmieniony. (szczegóły – raport bieżący nr 48/2014);

- 3 maja 2014r. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 130/2012 z dnia 21 grudnia 2012 r. w sprawie zawarcia przez Polimex-Mostostal S.A. z bankami oraz obligatariuszami umowy określającej warunki finansowania Spółki przez Wierzycieli, Zarząd Spółki informuje, że Spółka nie zapłaciła na rzecz następujących Banków Średniej Ekspozycji (tj. banków nie będących stroną Umowy): BNP Paribas Bank Polska S.A., Deutsche Bank Polska S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A. i RBS Bank (Polska) S.A. rat roszczeń zwrotnych, które stały się wymagalne w dniu 2 maja 2014 r. Powyższe stanowi naruszenie przez Spółkę postanowień Oświadczeń złożonych przez ww. Banki Średniej Ekspozycji w dniu 21 grudnia 2012 r., w zakresie terminowej płatności przez Spółkę rat roszczeń zwrotnych z tytułu dokonanych przez te banki wypłat z gwarancji wystawionych przez nie na zlecenie Spółki. Powyższe zdarzenie stanowi również naruszenie Umowy, które w przypadku jego nieusunięcia w terminie 10 dni roboczych, będzie uprawniać Wierzycieli Większościowych do wypowiedzenia Umowy. (szczegóły – raport bieżący nr 49/2014);
- 6 maja 2014r. podpisany został przez Spółkę ze Skarbem Państwa Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad list intencyjny dotyczący warunków współpracy i wzajemnych rozliczeń. List Intencyjny jest związany ze sporem co do wzajemnych rozliczeń pomiędzy Spółką a GDDKiA, związanych z realizacją następujących projektów: (i) budowa autostrady A1 (odcinek Stryków-Tuszyn), (ii) budowa drogi ekspresowej S69 (odcinek Mikuszowice - Żywiec), (iii) budowa autostrady A4 (odcinek Rzeszów Wschód - Jarosław), (iv) budowa autostrady A4 (odcinek węzeł Szarów - węzeł Brzesko). Spółka oraz GDDKiA zadeklarowały w szczególności: (i) zamiar współpracy w zakresie rozliczenia podwykonawców, dostawców i usługodawców zatrudnionych na powyższych projektach, (ii) zamiar podjęcia rozmów w zakresie polubownego ustalenia wysokości wzajemnych roszczeń. (szczegóły – raport bieżący nr 50/2014);
- 6 maja 2014r. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 48/2014 z dnia 30 kwietnia 2014 r. w sprawie naruszenia przez Polimex-Mostostal S.A umowy z dnia 21 grudnia 2012 r. zawartej przez Polimex-Mostostal S.A. z bankami oraz obligatariuszami, Zarząd Spółki informuje, że wszyscy Wierzyciele udzielili Spółce zgody na zmianę terminu płatności (i) odsetek od kredytów objętych Umową, (ii) odsetek od wierzytelności obligatariuszy objętych Umową oraz (iii) roszczeń zwrotnych z tytułu wypłat z gwarancji wystawionych przez banki będące stroną Umowy. Spółka została zobowiązana przez Wierzycieli do wykonania ww. zobowiązań do dnia 3 czerwca 2014 r. na warunkach analogicznych do tych, o których Spółka informowała raportem bieżącym nr 30/2014 z dnia 14 lutego 2014 r. Jednocześnie Spółka informuje, że przedmiotowa zgoda Wierzycieli o przesunięciu terminu wykonania przez Spółkę płatności na rzecz Wierzycieli obejmuje zarówno (i) zobowiązania Spółki z powyższych tytułów, których

płatność przypadała do dnia 30 kwietnia 2014 roku jak i (ii) zobowiązania Spółki z powyższych tytułów, których płatność zgodnie z postanowieniami zawartej przez Spółkę z Wierzycielami Umowy stawałaby się wymagalna w okresie pomiędzy 30 kwietnia 2014 roku a 3 czerwca 2014 r. (szczegóły – raport bieżący nr 51/2014);

- 7 maja 2014r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie o umorzeniu połączonych do wspólnego rozpoznania i prowadzenia postępowań o ogłoszenie upadłości Spółki z wniosków: 1. Ergon Poland Sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Badowo Mściska, 2. Firmy Budowlano ? Drogowej MTM S.A. w Gdyni, 3. Jana Rutkowskiego prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą TECHWIND Jan Rutkowski w Gdańsku (szczegóły – raport bieżący 52/2014 w nawiązaniu do raportów: 24/2014, 35/2014, 47/2014).
- 9 maja 2014r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. poinformował o złożeniu rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki przez Pana Gregora Sobischa z dniem 9 maja 2014 roku z powodów osobistych (szczegóły – raport bieżący nr 53/2014);
- 9 maja 2014r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powierzeniu dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu Maciejowi Stańczukowi funkcji pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu. oraz podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 9 maja 2014 r. do składu Zarządu Polimex-Mostostal S.A Pana Bogusława Piekarskiego i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych (Chief Operating Officer) (szczegóły – raport bieżący nr 54/2014 i 55/2014).

2.9. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie

Działalność Emitenta oraz spółek Grupy Kapitałowej wykazuje cechy sezonowości w zakresie prowadzenia robót budowlano-montażowych, remontowych oraz drogowych i kolejowych. W okresie zimowym maleje ilość robót wykonywanych na otwartych terenach placów budów. Dodatkowo, w niektórych branżach prace remontowe są prowadzone w określonych porach roku (np. w elektrowniach i elektrociepłowniach koncentrują się w miesiącach letnich). Z kolei prace modernizacyjne są podejmowane w cyklach kilkuletnich (np. w elektrowniach, rafineriach czy zakładach chemicznych). W harmonogramach realizacji zadań inwestycyjnych Grupy Emitenta są uwzględnione uwarunkowania klimatyczne, zaś przy sporządzaniu budżetu również konsekwencje stosowanych procedur przyznawania i rozliczeń finansowych zleceń. Struktura organizacyjna Grupy Emitenta jest przystosowana do specyfiki prowadzonej działalności.

2.10. 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

Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Emitenta i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez

Emitenta zostały częściowo ujęte w pozostałych punktach. W uzupełnieniu można wskazać nw. zdarzenia dot. Emitenta:

- 9 stycznia 2014 r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. otrzymał pocztą elektroniczną skan pisma z Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna ("Gwarant") informującego o dokonaniu przez Gwaranta w dniu 8 stycznia 2014 r. wypłaty na rzecz Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad ("Beneficjent") kwoty 13.397.707,60 PLN z gwarancji bankowej z tytułu należytego wykonania umowy oraz gwarancji jakości. Przedmiotowa gwarancja została wystawiona na zlecenie Spółki za zobowiązania Konsorcjum w związku z realizacją kontraktu na "Budowę drogi ekspresowej S-69 Bielsko-Biała - Żywiec - Zwardoń, odcinek węzeł "Mikuszowice" - Żywiec". (szczegóły – raport bieżący nr 2/2014);
- 10 stycznia 2014 roku Spółka Polimex-Mostostal S.A. otrzymała dwie gwarancje bankowe wystawione na zlecenie Skarbu Państwa - Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad. Gwarancje bankowe zabezpieczają zapłatę wynagrodzenia o łącznej wartości 1.827.077.049,85 zł. Pierwsza gwarancja została wystawiona na rzecz Spółki oraz spółek Doprastav a.s., MSF Engenharia S.A. oraz MSF Polska sp. z o.o. jako beneficjentów, na kwotę 970.466.276,99 zł w celu zabezpieczenia terminowej zapłaty wynagrodzenia za roboty budowlane wykonywane na podstawie umowy z dnia 22 grudnia 2010 r. pn. "Projekt i budowa autostrady A-1 Stryków węzeł Tuszyn" z terminem ważności nie później niż do dnia 18 stycznia 2016 r. Druga gwarancja została wystawiona na rzecz Spółki oraz spółki Doprastav a.s jako beneficjentów, na kwotę 856.610.772,86 zł w celu zabezpieczenia terminowej zapłaty wynagrodzenia za roboty budowlane wykonywane na podstawie umowy z dnia 23 września 2010 r. pn. "Budowa autostrady A-4, odcinek Rzeszów (węzeł Rzeszów Wschód) - Jarosław (węzeł Wierzbna) z terminem ważności nie później niż do dnia 10 lipca 2015 r. Obie gwarancje są odwoławalne przez GDDKiA i warunkowe (szczegóły – raport bieżący nr 3/2014);
- 23 stycznia 2014 r., spółka zależna Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Polimex Projekt Opole"), podpisała z bankiem PKO BP S.A. Umowę o Udzielenie Gwarancji do kontraktu na budowę bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrowni Opole S.A. z dnia 15 lutego 2012 r. zawartego pomiędzy PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. z siedzibą w Bełchatowie ("Zamawiający") a Spółką ("Umowa Główna"). Zgodnie z warunkami Umowy, Bank udzieli na zlecenie Polimex Projekt Opole gwarancji bankowej zwrotu zaliczki na kwotę 199.161.600,00 PLN z terminem ważności do dnia 15.05.2019r. oraz gwarancji bankowej należytego wykonania na kwotę 199.161.600,00 PLN z terminem ważności do dnia 30.08.2018 r., których beneficjentem będzie Zamawiający. Gwarancje zostały udzielone Zamawiającemu w dniu 24 stycznia 2014r.(szczegóły – raport bieżący nr 9/2014);
- 23 stycznia 2014 r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. poinformował, iż w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 9/2014 z dnia 23.01.2014 zawarł z bankiem PKO BP S.A. umowę o udzielenie poręczenia za spółkę zależną Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. w Warszawie do maksymalnej wysokości 597.484.800,00 PLN z okresem zabezpieczenia do dnia 31.03.2024 r., która stanowi zabezpieczenie zawartej przez Polimex Projekt Opole w dniu 23.01.2014 Umowy o Udzielenie Gwarancji bankowych do kontraktu na budowę bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrowni

Opole S.A. z dnia 15 lutego 2012 r., w ramach której Bank zobowiązał się udzielić gwarancji: należytego wykonania na kwotę 199.161.600,00 PLN z terminem ważności do dnia 30.08.2018r. i gwarancji zwrotu zaliczki na kwotę 199.161.600,00 PLN z terminem ważności do dnia 15.05.2019r.(szczegóły – raport bieżący nr 10/2014);

- 24 stycznia 2014 r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. poinformował, iż w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 9/2014 z dnia 23.01.2014 zawarł z bankiem PKO BP S.A. . umowę ustanowienia dwóch hipotek łącznych na rzecz PKO BP S.A. do sumy 597.484.800,00 PLN każda oraz umowę dotyczącą pierwszeństwa hipotek z wierzycielami hipotecznymi tj. z bankami Bank Millennium Spółka Akcyjna, mBank Spółka Akcyjna, Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna, Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna oraz 26 Obligatariuszami oraz złożeniu dwóch oświadczeń o poddaniu się egzekucji do kwoty 597.484.800,00 PLN, która stanowiącą zabezpieczenie zawartej przez spółkę zależna Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. w dniu 22.01.2014 Umowy o Udzielenie Gwarancji bankowych do kontraktu na budowę bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrowni Opole S.A. z dnia 15 lutego 2012, w ramach której bank PKO BP SA udzielił gwarancji: należytego wykonania na kwotę 199.161.600,00 PLN z terminem ważności do dnia 30.08.2018r. i gwarancji zwrotu zaliczki na kwotę 199.161.600,00 PLN z terminem ważności do dnia 15.05.2019r. oraz na zabezpieczenie zobowiązania Spółki jako poręczyciela Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. (szczegóły – raport bieżący nr 11/2014);
- 28 stycznia 2014 r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. poinformował, iż w nawiązaniu do raportu bieżącego 157/2013 z dnia 6 listopada 2013r, w dniu 28 stycznia 2014 roku, spółka Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach zależna od Spółki otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach, XII Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i naprawczych, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidacją majątku Spółki zależnej. (szczegóły – raport bieżący nr 12/2014);
- 13 lutego 2014 r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. poinformował, że w dniu 28 stycznia br. powziął informację o tym, że wierzyciel Spółki -Tierspol Firma Produkcyjno-Usługowa z siedzibą w Mrągowie złożyła do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie wniosek o ogłoszenie upadłości oraz o zabezpieczenie majątku dłużnika poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego. Zgodnie z wiedzą Spółki, zgłoszona we wniosku o upadłość wierzytelność nie została stwierdzona żadnym tytułem egzekucyjnym. W dniu 11 marca br, Sąd Rejonowy dla m. st. Wydał postanowienie o umorzeniu postępowania w sprawie ogłoszenia upadłości Spółki wszczętego na wniosek spółki Triespol Firma Produkcyjno-Usługowa z siedzibą w Mrągowie. (szczegóły – raport bieżący nr 13/2014, 39/2014);
- 13 lutego 2014 r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. poinformował, że w dniu 28 stycznia br. powziął informację o tym, , że wierzyciel Spółki - Agencja Finansowa ASSIST sp. j. Zbigniew Dyllus, Marek Gwóźdź z siedzibą w Tychach złożyła do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika. Zgodnie z wiedzą Spółki, zgłoszona we wniosku o upadłość wierzytelność nie została stwierdzona żadnym tytułem egzekucyjnym. Spółka zamierza podjąć działania prawne zmierzające w szczególności do umorzenia postępowania o ogłoszenie upadłości. W dniu 17 marca br. Sąd Rejonowy dla m. st.

Warszawy wydał postanowienie o umorzeniu postępowania w sprawie ogłoszenia upadłości Spółki wszczętego na wniosek spółki Agencja Finansowa ASSIST Zbigniew Dyllus, Marek Gwóźdź sp. j. z siedzibą w Tychach. (szczegóły – raport bieżący nr 14/2014, 44/2014);

- 13 lutego 2014 r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. poinformował, iż w nawiązaniu do raportu bieżącego 140/2013 z dnia 16 października 2013r, w dniu 13 lutego 2014 roku, Sąd Rejonowy w Płocku, V Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i naprawczych, wydał postanowienie o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku Spółki zależnej Modułowe Systemy Specjalistyczne sp. z o.o. z siedzibą w Płocku. Wniosek został przez Sąd oddalony z uwagi na fakt, że majątek Spółki zależnej jest obciążony w takim stopniu, że pozostały majątek Spółki zależnej, stosownie do przeprowadzonej analizy stanu faktycznego oraz wartości majątku przez Sąd, nie wystarczy na pokrycie kosztów postępowania upadłościowego, w związku z czym, zasadnym było oddalenie przez Sąd wniosku o ogłoszeniu upadłości Spółki zależnej. (szczegóły – raport bieżący nr 15/2014);
- 13 lutego 2014r. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 194/2013 z dnia 19 grudnia 2013 roku informującego o otrzymaniu od PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (dawniej PGE Elektrownia Opole S.A) powiadomienia o planowanym terminie wydania Polecenia Rozpoczęcia Prac w ramach projektu na budowę bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Opole ("Projekt Opole") w dniu 31 stycznia 2014 roku, Zarząd Polimex-Mostostal S.A. informuje, że dnia 31 stycznia 2014 roku konsorcjum w składzie: Spółka , Rafako oraz Mostostal Warszawa S.A. (łącznie "Generalny Wykonawca") otrzymało od Zamawiającego Polecenie Rozpoczęcia Prac na Projekcie Opole (szczegóły – raport bieżący nr 16/2014);
- 13 lutego 2014r. – w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 130/2012 z dnia 21 grudnia 2012 r. w sprawie zawarcia przez Polimex-Mostostal S.A. z bankami oraz obligatariuszami umowy określającej warunki finansowania Spółki przez Wierzycieli oraz raportu bieżącego nr 186/2013 z dnia 13 grudnia 2013 r. w sprawie zgody wierzycieli na przesunięcie terminu wykonania niektórych zobowiązań, Zarząd Spółki poinformował, że z upływem dnia 31 stycznia 2014 r. doszło do naruszenia Umowy. Naruszenie Umowy polegało na niezapłaceniu przez Spółkę na rzecz Wierzycieli będących stroną Umowy całości odsetek od: (i) kredytów objętych Umową, (ii) wierzytelności obligatariuszy objętych Umową oraz (iii) roszczeń zwrotnych z tytułu wypłat z gwarancji wystawionych przez banki będące stroną Umowy, których płatność przypadała do dnia 31 stycznia 2014 roku. Najistotniejszym skutkiem wystąpienia przedmiotowego przypadku naruszenia Umowy jest możliwość wypowiedzenia Umowy przez każdego Wierzyciela. Spółka wystąpiła do Wierzycieli o zgodę na przesunięcie ww. terminu na dzień 30 kwietnia 2014r. (szczegóły – raport bieżący nr 17/2014);
- 13 lutego 2014r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. poinformował, że w dniu 31 stycznia 2014r. złożone zostały przez Spółkę Polimex Mostostal S.A. oraz Doprastav a.s., następujące wezwania do zapłaty kary umownej: (i) wezwania do zapłaty przez Skarb Państwa Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad kary umownej w wysokości 176.954030,25 zł tytułem odstąpienia od umowy z dnia 22 grudnia 2010 r., dotyczącej projektu i budowy autostrady A1 Stryków węzeł Tuszyn na odcinku od km 295 + 850 do km 335 + 937,65 - z winy Generalnej Dyrekcji Dróg

Krajowych i Autostrad, (ii) wezwania do zapłaty przez Skarb Państwa Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad kary umownej w wysokości 219.592.408,75 zł tytułem odstąpienia od umowy z dnia 23 września 2010 r., dotyczącej budowy autostrady A4 odcinek Rzeszów (węzeł Rzeszów Wschód) Jarosław (węzeł Wierzbna) od km 581+250 do 622+450 - z winy Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad, (iii) wezwania do zapłaty przez Skarb Państwa Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad kary umownej w wysokości 78.810.044,69 zł tytułem odstąpienia od umowy z dnia 20 lipca 2010 r., dotyczącej budowy drogi ekspresowej S-69 Bielsko-Biała - Żywiec - Zwardoń, odcinek węzeł "Mikuszowice" - Żywiec od km 9 + 100.00 do km 24 + 660 - z winy Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad. Ponadto Spółka informuje o otrzymaniu w dniu 31 stycznia 2014 roku wezwania od Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad do zapłaty kary umownej w wysokości: 221.381.096,20 zł tytułem odstąpienia przez GDDKiA od umowy wskazanej w pkt (ii). W ocenie Spółki żądanie GDDKiA zapłaty ww. kwoty jest bezpodstawne, z uwagi na fakt, że stroną która skutecznie odstąpiła od ww. umów było konsorcjum firm w skład którego wchodziła Spółka. Odstąpienie GDDKiA od ww. umów jako późniejsze względem oświadczenia konsorcjum firm - było bezskuteczne, a tym samym żądanie kary umownej należy uznać za bezpodstawne. Jednocześnie w dniu 31 stycznia 2014 r. Polimex-Mostostal S.A. oraz Doprastav a.s. dokonało zwrotu bezzasadnie wystawionych przez GDDKiA not księgowych na łączną kwotę 104.255.027,35 zł dotyczących umowy wskazanej w pkt (iii). (szczegóły – raport bieżący nr 18/2014);

- 13 lutego 2014 r. - Zarząd Polimex-Mostostal S.A. zawiadomił, że w dniu 4 lutego 2014r. został poinformowany przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. o fakcie otrzymania przez Gwaranta od Uniwersytetu Gdańskiego z siedzibą w Gdańsku żądania wypłaty łącznej kwoty 7.723.732,67 złotych z dwóch gwarancji należytego wykonania umowy nr A120-211-29/11/KSZ na "Budowę budynku dydaktycznego i administracyjnego Uniwersytetu Gdańskiego" w Gdańsku. W dniu 21 lutego 2014r., w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 19/2014 r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. zawiadomił, że w dniu 21 lutego 2014 r. został poinformowany drogą elektroniczną przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. ("Gwarant") o fakcie dokonania przez Gwaranta w dniu 21 lutego 2014 r. wypłaty na rzecz Uniwersytetu Gdańskiego z siedzibą w Gdańsku ("Beneficjent") łącznej kwoty 7.723.732,67 (słownie: siedem milionów siedemset dwadzieścia trzy tysiące siedemset trzydzieści dwa złote 67/100) z tytułu dwóch gwarancji należytego wykonania umowy nr A120-211-29/11/KSZ na "Budowę budynku dydaktycznego i administracyjnego Uniwersytetu Gdańskiego". Jednocześnie w dniu 21 lutego 2014 r. pomiędzy Gwarantem a Spółką zostało zawarte porozumienie o rozłożeniu wypłaconej przez Gwaranta kwoty z tytułu gwarancji należytego wykonania Umowy na 12 (słownie: dwanaście) miesięcznych rat z terminem spłaty przez Spółkę do dnia 30 stycznia 2015 r. (szczegóły – raport bieżący nr 19/2014; nr 33/2014)
- 13 lutego 2014 r. - Zarząd Polimex-Mostostal S.A. zawiadomił o złożeniu przez powodów: Spółkę oraz Doprastav a.s. w dniu 4 lutego 2014 roku pozwu o zapłatę w postępowaniu upominawczym przeciwko pozwanemu Skarbowi Państwa Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad dot. umowy z dnia 23 września 2010 r., dotyczącej budowy autostrady A4 odcinek Rzeszów (węzeł

Rzeszów Wschód) Jarosław (węzeł Wierzbna). Wartość przedmiotu sporu wynosi 219.592.408 złotych. Postępowanie zostało wszczęte w dniu 4 lutego 2014 roku. Pozwany jako zamawiający pomimo pisemnego żądania Powodów jako wykonawców nie przedstawił gwarancji zapłaty wynagrodzenia z Kontraktu. Z uwagi na bezskuteczny upływ terminu 45 dni do udzielenia gwarancji przez Pozwanego, po stronie Powodów powstało ustawowe prawo odstąpienia od Kontraktu I z winy Pozwanego. Powodowie skorzystali z przysługującego im prawa składając stosowne oświadczenia o odstąpieniu od Kontraktu I. Zgodnie z warunkami Kontraktu I w przypadku odstąpienia przez Powodów jako wykonawców od Kontraktu I z winy Pozwanego jako zamawiającego, jest on obowiązany do zapłaty na rzecz Powodów kary umownej w wysokości 10% zaakceptowanej kwoty kontraktowej, która wynosi 219.592.408,75 zł wraz z odsetkami z tytułu zwłoki. Udział Spółki w wysokości kary umownej wynosi 51%. (szczegóły – raport bieżący nr 21/2014);

- 13 lutego 2014r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. poinformował iż w dniu 6 lutego 2014r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 7 lutego 2014 r. do skład Zarządu Polimex-Mostostal S.A Pana Macieja Stańczuka i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu na okres trzyletniej indywidualnej kadencji. (szczegóły – raport bieżący nr 22/2014 i 23/2014);
- 13 lutego 2014r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. w dniu 10 lutego 2014r. powziął informację o tym, że wierzyciel Spółki Ergon Poland sp. z o.o. z siedzibą w Badowie Mściskach złożyła do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika. Spółka podjęła działania prawne zmierzające w szczególności do umorzenia postępowania o ogłoszenie upadłości (szczegóły – raport bieżący nr 24/2014);
- 13 lutego 2014r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. w dniu 10 lutego 2014r. powziął informację o tym, że wierzyciel Spółki, Montin Korizola sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie złożyła do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika. Zgodnie z wiedzą Spółki, zgłoszona we wniosku o upadłość wierzytelność nie została stwierdzona żadnym tytułem egzekucyjnym. W dniu 3 marca br. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy wydał postanowienie o umorzeniu postępowania w sprawie ogłoszenia upadłości Spółki wszczętego na wniosek spółki Montin Korizola sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. (szczegóły – raport bieżący nr 25/2014, 43/2014);
- 13 lutego 2014r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. poinformował, że w dniu 12 lutego 2014 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Arkadiusza Kropidłowskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki z dniem pojęcia uchwały. (szczegóły – raport bieżący nr 28/2014);
- 13 lutego 2014r. Zarząd Polimex-Mostostal S.A. powziął informację o tym, że do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie wpłynął wniosek wierzyciela Spółki - Przedsiębiorstwa Budowlanego "Kokoszki" S.A. z siedzibą w Gdańsku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika oraz o zabezpieczenie majątku dłużnika poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorcy sądowego (szczegóły – raport bieżący nr 29/2014)
- 14 lutego 2014 r. Zarząd Spółki poinformował, że powziął informację o udzieleniu Spółce przez wszystkich Wierzycieli zgody na zrzeczenie się przez Wierzycieli uprawnień wynikających z wystąpienia naruszenia Umowy z tytułu niezapłacenia przez Spółkę na rzecz Wierzycieli

będących stroną Umowy (i) odsetek od kredytów objętych Umową, (ii) odsetek od wierzytelności obligatariuszy objętych Umową oraz (iii) roszczeń zwrotnych z tytułu wypłat z gwarancji wystawionych przez banki będące stroną Umowy. Spółka została zobowiązana przez Wierzycieli do wykonania ww. zobowiązań do dnia 30 kwietnia 2014 r. Przedmiotowa zgoda Wierzycieli o przesunięciu terminu wykonania przez Spółkę płatności na rzecz Wierzycieli obejmuje zarówno (i) zobowiązania Spółki z powyższych tytułów, których płatność przypadała do dnia 31 stycznia 2014 roku jak i (ii) zobowiązania Spółki z powyższych tytułów, których płatność zgodnie z postanowieniami zawartej przez Spółkę z Wierzycielami Umowy stawałaby się wymagalna w okresie pomiędzy 31 stycznia 2014 roku a 30 kwietnia 2014 r. (szczegóły – raport bieżący nr 30/2014);

- 14 lutego 2014 r. Zarząd Spółki poinformował, że w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 18/2014 z dnia 1 lutego 2014 r. o złożeniu w dniu 14 lutego 2014 r. przez Spółkę oraz pozostałych członków konsorcjum, tj. MSF Polska Sp. z o.o., MSF Engenharia SA, Doprastav a.s. ("Konsorcjanci") pozwu przeciwko Skarbowi Państwa - Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad o zapłatę kar umownych naliczonych w związku z odstąpieniem od umowy nr 4/12/R/2010 na projekt i budowę autostrady A-1 Stryków - węzeł "Tuszyn", z przyczyn leżących po stronie Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad. Wartość przedmiotu sporu pozwu złożonego przez wszystkich Konsorcjantów wynosi 176.954.027 zł w tym żądanie Spółki z pozwu wynosi 79.204.623 zł. W opinii Spółki wniesienie pozwu jest zasadne ze względu na odstąpienie przez Spółkę od Umowy z przyczyn leżących po stronie Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad. (szczegóły – raport bieżący nr 31/2014);
- 25 lutego 2014 r. Zarząd Spółki poinformował, że w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 130/2013 z dnia 21 grudnia 2012 r. w sprawie zawarcia przez Polimex-Mostostal S.A. z bankami oraz obligatariuszami umowy określającej warunki finansowania Spółki przez Wierzycieli, w dniu 24 lutego 2014 r. powziął informację o zaistnieniu naruszenia Umowy. Naruszenie Umowy polegało na otrzymaniu żądania zapłaty przez Spółkę kwoty w wysokości 2.179.559,17 EUR z tytułu poręczenia wekslowego Spółki udzielonego Intesa Sanpaolo Bank Romania za zobowiązania spółki zależnej S.C. Coifer Impex SRL wynikające z kredytu inwestycyjnego udzielonego tej spółce zależnej przez Bank. (szczegóły raport nr 34/2014);
- 27 lutego 2014 r. Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 26 lutego br. powziął informację o tym, że wierzyciel Spółki, Firmy Budowlano-Drogowej MTM SA z siedzibą w Gdyni złożyła do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy wnioski o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika. Zgodnie z wiedzą Spółki, zgłoszona we wniosku o upadłość wierzytelność nie została stwierdzona żadnym tytułem egzekucyjnym. Spółka zamierza podjąć działania prawne zmierzające w szczególności do umorzenia postępowania o ogłoszenie upadłości. (szczegóły raport nr 35/2014);
- 1 marca 2014 r. Zarząd Spółki poinformował, że w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 130/2013 z dnia 21 grudnia 2012 r. w sprawie zawarcia przez Polimex-Mostostal S.A. z bankami oraz obligatariuszami umowy określającej warunki finansowania Spółki przez Wierzycieli, z upływem 28 lutego 2014 r. zaistniały naruszenia umowy polegające na: (i) niepozyskaniu w terminie do 28

lutego 2014 r. wpływu gotówkowego w kwocie określonej Umową z tytułu przeprowadzenia procesu sprzedaży nieruchomości i udziałów w spółkach zależnych; (ii) braku pełnego wdrożenia w terminie do 28 lutego 2014 r. systemu i kluczowych procedur audytu wewnętrznego, zarządzania ryzykiem, kosztorysowania i ofertowania. (szczegóły raport nr 37/2014);

2.11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Czynniki zewnętrzne

Wyniki badań **NBP**² wskazują, iż sytuacja w sektorze przedsiębiorstw poprawia się powoli. Optymizm przedsiębiorców hamować może obecnie kryzys ukraińsko-rosyjski, którego konsekwencje i zakres są nieprzewidywalne. Mimo obaw przedsiębiorstwa zaangażowane na rynkach wschodnich mają nadzieję na szybkie zażegnanie problemów, a pozostałe firmy nie liczą się z jego bezpośrednimi konsekwencjami. Stopień wykorzystania mocy produkcyjnych, prognozy produkcji, czy plany inwestycyjne oraz zamiary firm wskazują na dalsze, choć wciąż stopniowe, ożywienie koniunktury.

Kolejny kwartał z rzędu zmniejszyły się problemy ze znalezieniem odbiorcy na produkty oferowane przez przedsiębiorstwa. Mimo lekkiego spadku salda prognoz popytu oraz pogorszenia prognoz nowych zamówień, oczekiwania na II kw. można uznać za optymistyczne. Wynika to z jednej strony z poprawy ich struktury, tzn. spodziewane jest trwałe zwiększenia zapotrzebowania na produkty i usługi, natomiast z drugiej strony, wskaźnik prognoz produkcji podniósł się, kolejny kwartał z rzędu, co może wskazywać na utrwalenie się wcześniej zaobserwowanego wzrostu popytu.

Lekkie pogorszenie sytuacji w I kw. br. zanotowano w eksporcie, ze względu na spadek marż eksportowych. Przedsiębiorstwa nastawione na eksport i zorientowane przy tym na rynki wschodnie mogą najszybciej odczuć skutki kryzysu. między innymi poprzez wahania kursu złotego, które nasiliły się, jako uboczny efekt konfliktu ukraińsko-rosyjskiego.

Przedsiębiorstwa zamierzają rozpocząć więcej projektów inwestycyjnych w II kw. br. niż kwartał wcześniej, ale tempo poprawy zmniejszyło się względem poprzedniego kwartału, niemniej w obecnych warunkach większa liczba decyzji o rozpoczęciu nowych projektów świadczy o zdecydowanie optymistycznych ocenach obecnej i przyszłej koniunktury.

W II kw. można się spodziewać typowego dla tego okresu wzrostu zatrudnienia. Stabilne wskazania wskaźnika wynikają przede wszystkim z pogorszenia przewidywań w usługach i handlu, przy dalszym wzroście odsetka firm planujących zwiększyć liczbę etatów w sektorze przemysłowym oraz poprawie prognoz w budownictwie (jednak nadal więcej firm będzie tam redukować zatrudnienie). Nie widać wzrostu presji inflacyjnej, nie jest spodziewana ani podwyżka cen surowców i materiałów wykorzystywanych do produkcji, ani wzrost cen dóbr konsumpcyjnych. W efekcie ich skłonność do podnoszenia cen oraz ich skala zmian pozostały na zbliżonym poziomie co w poprzednim kwartale.

Zanotowano gorsze oceny sytuacji, które mogą być częściowo efektem korekty zbyt optymistycznych założeń z poprzedniego kwartału, a częściowo skutkiem wzrostu obaw o konsekwencje kryzysu

² Informacja o kondycji sektora przedsiębiorstw ze szczególnym uwzględnieniem stanu koniunktury w I kw. 2014r. oraz prognoz koniunktury na II kw. 2014, Narodowy Bank Polski, kwiecień 2014r.

ukraińsko-rosyjskiego. Jednocześnie więcej przedsiębiorstw niż kwartał temu spodziewa się ożywienia koniunktury w ciągu najbliższego półrocza.

Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR)³ szacuje, iż w pierwszym kwartale 2014 roku tempo wzrostu gospodarczego było po raz trzeci z rzędu było wyższe niż odnotowane trzy miesiące wcześniej. Wzrost produktu krajowego brutto w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego wyniósł 2,9 proc.

Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w pierwszym kwartale był popyt krajowy, a popyt zagraniczny dynamikę wzrostu jeszcze dodatkowo pobudzał. Traktować należy to jako korzystny sygnał płynący z gospodarki, ponieważ świadczy to o uniezależnianiu się polskiej gospodarki od niepewnej koniunktury zewnętrznej. Spośród składników popytu krajowego, najwyższą dynamiką w pierwszym kwartale odznaczały się wydatki inwestycyjne, które w okresie od stycznia do marca wzrosły o 2,2 proc. Poprawa sytuacji na rynku pracy oraz lepsze nastroje w gospodarce przyczynią się zarówno do dalszego wzrostu spożycia, jak i odwrócenia negatywnych tendencji w kształtowaniu się popytu inwestycyjnego. Czynnikiem wpływającym na wzrost inwestycji będzie także konieczność odbudowy majątku trwałego w przedsiębiorstwach po sześciu kwartałach spadku inwestycji. Według prognoz IBnGR tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2014 roku wyniesie w Polsce 3,1 proc., co oznacza, że będzie ono wyraźnie wyższe niż w roku ubiegłym. Według prognozy IBnGR, w kolejnych kwartałach bieżącego roku wzrost gospodarczy będzie przyspieszał, ale różnice między kwartałami będą niewielkie – w pierwszym kwartale PKB wzrósł o 2,9 proc., a w czwartym wzrośnie o 3,3 proc. W roku 2015 prognozowane jest dalsze przyspieszenie wzrostu gospodarczego, który wynieść może 3,8 proc. Według prognozy IBnGR, w 2014 roku nastąpi wyraźne ożywienie popytu krajowego, który wzrośnie o 3,2 proc. Według prognozy Instytutu, poprawi się wyraźnie koniunktura w sektorze budowlanym, w którym wartość dodana wzrośnie o 6,8 proc, po spadku w roku ubiegłym o 9,0 proc. W 2015 roku prawdopodobny jest niewielki wzrost inflacji w Polsce, której średni poziom wyniesie, według prognozy Instytutu, 2,1 proc. W ocenie Instytutu, w roku 2014 spodziewać się należy nieznacznej aprecjacji złotego wobec euro i dolara. Ze względu na utrzymujące się niskie stopy procentowe tendencja aprecjacyjna nie będzie jednak tak wyraźna, jak wydawać się to mogło kilka lat temu. Według IBnGR, w 2014 roku średnioroczne kursy euro i dolara wyniosą odpowiednio 4,3 oraz 3,1 złotego, natomiast w 2015 roku średni kurs euro wyniesie 4,2, a średni kurs dolara 3,0 złotego.

Czynniki wewnętrzne

Zdaniem Emitenta, w obliczu trudnej sytuacji makroekonomicznej, istotnego znaczenia nabierają pozyskane przez Polimex-Mostostal S.A. kontrakty modernizacyjne w sektorze elektroenergetycznym. Emitent pragnie również podkreślić wielką wagę prowadzonych przez niego działań restrukturyzacyjnych w sferze finansowej i operacyjnej (realizowane działania dezinvestycyjne, optymalizacja procesu zakupowego, przejście od struktury Zakładowej do Segmentowej).

³ Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, kwiecień 2014r.

Kluczowymi dla przyszłych wyników Emitenta będą efekty jego działań w zakresie utrzymania i kontroli płynności, rezultaty kontynuowanego przeglądu realizowanych kontraktów oraz wynik sporów i roszczeń wystosowanych wobec zamawiających.

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

Łączne zobowiązania z tytułu obligacji wyemitowanych przez Polimex-Mostostal S.A. na dzień 31.03.2014r. wynoszą 121,2 mln zł (kwota kapitału tj. bez uwzględnienia naliczonych odsetek). Kwota zobowiązań z tego tytułu nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31.12.2013r.

Aneks nr 4 z dnia 25.10.2013r. do Umowy ZOZF ustalał, iż obligacje nieskonwertowane będą spłacane zgodnie z nowym harmonogramem spłat, przewidującym spłatę nominalu począwszy od pierwszego dnia roboczego przypadającego po 31 grudnia 2015r. do 31 grudnia 2019r. W dniu 14 lutego 2014r. wszyscy wierzyciele, w tym Obligatariusze, na wniosek Spółki udzielili zgody na zrzeczenie się uprawnień wynikających z naruszenia Umowy ZOZF, polegającego na braku terminowej spłaty odsetek w dniu 31 stycznia 2014r. Jednocześnie Spółka została zobowiązana do wykonania zobowiązania do dnia 30 kwietnia 2014r. (przesunięcie terminu dotyczyło zarówno płatności odsetek przypadających do dnia 31 stycznia 2014r., jak i płatności, które stałyby się wymagalne w okresie pomiędzy 31 stycznia 2014r. a 30 kwietnia 2014r.). W dniu 30 kwietnia 2014r. Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 48/2014, że w wyniku niedotrzymania przez Spółkę wymogów ww. zgody, zgoda ta utraciła moc obowiązującą. W rezultacie z dniem 29 kwietnia 2014r. Spółka stała się zobowiązana do dokonania natychmiastowej płatności na rzecz Wierzycieli m.in. odsetek od wierzytelności Obligatariuszy objętych Umową ZOZF, których zapłaty Spółka była zobowiązana dokonać do dnia 31 stycznia 2014r., a także tych których płatność miała nastąpić po tej dacie (tj. do dnia 30 kwietnia 2014r.). Spółka wystąpiła do Wierzycieli z wnioskiem o udzielenie zgody na odroczenie terminu płatności powyższych zobowiązań i w dniu 6 maja 2014 r. wszyscy wierzyciele, w tym Obligatariusze, wyrazili zgodę na zmianę terminu płatności (i) odsetek od kredytów objętych Umową, (ii) odsetek od wierzytelności obligatariuszy objętych Umową oraz (iii) roszczeń zwrotnych z tytułu wypłat z gwarancji wystawionych przez banki będące stroną Umowy. Spółka została zobowiązana przez Wierzycieli do wykonania ww. zobowiązań do dnia 3 czerwca 2014 r. na warunkach analogicznych do tych, o których Spółka informowała raportem bieżącym nr 30/2014 z dnia 14 lutego 2014 r. Powyższa zgoda Wierzycieli została udzielona z zastrzeżeniem warunku rozwiązującego, który ziści się w przypadku niedostarczenia przez Spółkę dokumentu kontraktowego określonego przez Wierzycieli do dnia 15 maja 2014 r.

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

W I kwartale 2014 roku nie deklarowano ani nie wypłacono dywidend.

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

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów

LP	Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na WZA*)
1.	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	300 000 001	20,44 %
2.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	143 938 546	9,81 %
3.	Pozostali akcjonariusze	1 023 429 743	69,75 %
	Liczba akcji wszystkich emisji	1 467 368 290	100,00 %

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

Od dnia przekazania do publicznej wiadomości raportu rocznego za 2013 rok nie zaszły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące i zarządzające.

2.16. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz

Prognozy wyników na 2014 rok Spółki Polimex-Mostostal S.A. oraz Grupy Polimex-Mostostal nie były publikowane.

2.17. Postępowania dotyczące wierzytelności i zobowiązań 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 31 marca 2014 roku:

Postępowania dotyczące wierzytelności: 441 420 tys. zł, w tym największe postępowania:

1. Pozwany: Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o. –wartość przedmiotu sporu : 58.114.940,00 zł; przedmiot sporu: żądanie podwyższenia wynagrodzenia w związku ze wzrostem cen na rynku materiałów i usług budowlanych; udział PxM 65%.
2. Pozwany: Skarb Państwa - Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad-wartość przedmiotu sporu: 114.604.498,00 zł; przedmiot sporu: zasądzenie dodatkowego wynagrodzenia za zakres robót, których wykonanie okazało się konieczne w związku ze stwierdzeniem występowania warunków geologicznych i hydrologicznych w podłożu gruntowym gorszych niż opisane w dokumentacji geologiczno- inżynierskiej; data wszczęcia: 7 maja 2012 r. udział PxM 51%.
3. Pozwany: Skarb Państwa - Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad - wartość przedmiotu sporu: 36.961.661,00 zł; przedmiot sporu: żądanie podwyższenia wynagrodzenia w związku ze wzrostem cen paliw płynnych i asfaltów; data wszczęcia: 3 czerwca 2012 r. udział PxM 49%.

4. Pozwany: Skarb Państwa - Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad – wartość przedmiotu sporu: 29 121 769 zł; przedmiot sporu: roszczenie o zapłatę
5. Windykacja roszczeń dotyczących realizowanych przez Emitenta w latach 90-tych kontraktów w Iraku; windykacja za pośrednictwem Iraq Debt Reconciliation Office, Jordania; wartość roszczeń 25 286 018, 95 zł
6. Pozwany: Helical Sośnica Sp. z o.o. – wartość przedmiotu sporu: 25 938 605 zł; przedmiot sporu: zabezpieczenie roszczenia.
7. Pozwany: Urząd Miasta Katowice – wartość przedmiotu sporu: 39 763 698 zł; przedmiot sporu: niewypłacone wynagrodzenie, kary umowne, zwrot kosztów dodatkowych.
8. Pozwany: Stadion w Zabrze Sp. z o.o. – wartość przedmiotu sporu: 19 249 986 zł; przedmiot sporu: gwarancja należytego wykonania, odstąpienie od umowy.

Postępowania dotyczące zobowiązań: 212 527 tys. zł

2.18. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, transakcje zawarte w okresie sprawozdawczym przez Emitenta lub jednostki od niego zależne z podmiotami powiązanymi były zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzonej działalności operacyjnej.

2.19. 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 I kwartale 2014 roku Spółka udzieliła poręczenia za Spółkę Polimex Projekt Opole sp. z o.o. wobec PKO BP SA z tytułu udzielonych przez bank dwóch gwarancji dla kontraktu "Opole" z tytułu dobrego wykonania oraz zwrotu zaliczki. Obie gwarancje zostały wystawione na kwoty po 199.161.600 zł. Poręczenie na 150% wartości gwarancji tj. na kwotę 597.484.800 zł. jest ważne do 31 marca 2024r.

3. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ZA I KWARTAŁ 2014 roku.

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	w tys.	zł	w tys.	EUR
	I kwartał / 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	I kwartał / 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	I kwartał / 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	I kwartał / 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013
WYBRANE DANE FINANSOWE				
dane dotyczące sprawozdania finansowego				
Przychody ze sprzedaży	290 778	382 150	69 408	91 559
Zysk / strata operacyjna z działalności operacyjnej	(26 699)	36 309	(6 373)	8 699
Zysk / strata brutto	(29 042)	79 701	(6 932)	19 096
Zysk / strata netto	(31 408)	72 482	(7 497)	17 366
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	98 788	(332 676)	23 580	(79 706)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	41 987	46 776	10 022	11 207
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	15 203	172 960	3 629	41 439
Zwiększenie / zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	155 978	(112 940)	37 232	(27 059)
Aktywa, razem*	2 468 769	2 291 641	591 846	552 575
Zobowiązania długoterminowe*	504 869	270 551	121 034	65 237
Zobowiązania krótkoterminowe*	1 943 477	2 020 164	465 916	487 115
Kapitał własny*	20 423	926	4 896	223
Kapitał podstawowy*	58 695	58 695	14 071	14 153
Liczba akcji zarejestrowanych na dzień bilansowy 31.03.2014 i 31.12.2013 / 31.03.2013	1 467 368 290	1 333 974 588	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku na akcję	1 379 657 363	1 333 974 588	-	-
Zysk / (strata) na jedną akcję (w zł/ EUR) z zysku / (straty) netto za okres	(0,02)	0,05	0,00	0,01
Rozwadniające potencjalne akcje zwykłe na dzień bilansowy 31.03.2014 i 31.12.2013 / 31.03.2013	273 165 435	364 926 591	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku rozwodnionego na akcję	1 652 822 798	1 698 901 179	-	-
Rozwodniony zysk / (strata) na jedną akcję (w zł/ EUR) z zysku / (straty) netto za okres	(0,02)	0,04	0,00	0,01
Wartość księgową na jedną akcję zwykłą zarejestrowaną na dzień bilansowy (w zł/ EUR)*	0,01	0,00	0,00	0,00
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję zwykłą na dzień bilansowy (w zł/ EUR)*	0,01	0,00	0,00	0,00
<p>(*) Wybrane dane finansowe dotyczące bilansu prezentowane są na dzień 31.03.2014 roku i 31.12.2013 roku</p> <p>-poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone po kursie 4,1713 (dla danych na dzień 31.03.2014) oraz 4,1472 (dla danych na koniec roku 2013), które zostały ogłoszone przez Narodowy Bank Polski na dany dzień bilansowy</p> <p>-poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone po kursie 4,1894 (dla danych za I kwartał 2014) oraz 4,1738 (dla danych za I kwartał 2013), które są średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski w ostatni dzień każdego miesiąca objętego prezentowanymi danymi.</p>				

SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku (w tysiącach złotych)

		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 <i>niebadane</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 <i>niebadane</i>
Działalność kontynuowana	Nota		
Przychody ze sprzedaży		290 778	382 150
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów		56 289	90 702
Przychody ze sprzedaży usług		232 741	288 526
Przychody z wynajmu		1 748	2 922
Koszt własny sprzedaży		304 835	350 567
Zysk/strata brutto ze sprzedaży		(14 057)	31 583
Pozostałe przychody operacyjne	1	9 716	30 222
Koszty sprzedaży		3 387	4 977
Koszty ogólnego zarządu		11 547	18 415
Pozostałe koszty operacyjne	2	7 424	2 104
Zysk/strata z działalności operacyjnej		(26 699)	36 309
Przychody finansowe	3	9 832	57 655
Koszty finansowe	4	12 175	14 263
Zysk/strata brutto		(29 042)	79 701
Podatek dochodowy	6	(2 366)	(7 219)
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej		(31 408)	72 482
Zysk/strata na jedną akcję (w złotych):			
– liczba akcji zarejestrowanych na dzień bilansowy		1 467 368 290	1 333 974 588
– średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku na jedną akcję		1 379 657 363	1 333 974 588
– podstawowy z zysku/straty netto z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,02)	0,05
Rozwodniony zysk/strat na jedną akcję (w złotych):			
– liczba akcji		1 467 368 290	1 333 974 588
– rozwadniające potencjalne akcje zwykłe		273 165 435	364 926 591
– średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję		1 652 822 798	1 698 901 179
– rozwodniony z zysku/straty netto za okres sprawozdawczy		(0,02)	0,04

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku (w tysiącach złotych)

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 <i>niebadane</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 <i>niebadane</i>
Zysk/strata netto	(31 408)	72 482
Składniki, które nie mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat		
Zmiany z tytułu wyceny aktywów finansowych	62 855	-
Podatek odroczony dotyczący składników, które nie mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat	(11 950)	-
Inne całkowite dochody netto	50 905	-
Całkowite dochody ogółem	19 497	72 482

SKRÓCONY BILANS
na dzień 31 marca 2014 roku (w tysiącach złotych)

	Nota	31 marca 2014 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2013 <i>zbadane</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe		1 072 455	1 013 713
Rzeczowe aktywa trwałe	7	420 106	430 522
Nieruchomości inwestycyjne		5 792	2 513
Wartości niematerialne	8	9 871	10 660
Aktywa finansowe		423 616	361 637
Należności długoterminowe		64 225	45 220
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		148 845	163 161
Aktywa obrotowe		1 333 341	1 196 986
Zapasy	9	47 639	58 337
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	792 970	679 242
Rozliczenia międzyokresowe		7 442	8 068
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		475 408	319 430
Aktywa finansowe		9 882	131 909
Aktywa krótkoterminowe przeznaczone do sprzedaży		62 973	80 942
SUMA AKTYWÓW		2 468 769	2 291 641
PASYWA			
Kapitał własny		20 423	926
Kapitał podstawowy		58 695	58 695
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		1 184 044	1 184 044
Kapitał zapasowy		618 552	618 552
Pozostałe kapitały		(444 924)	(444 924)
Kapitał rezerwowy		32 086	32 086
Kapitał z aktualizacji wyceny		128 363	77 458
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		(1 556 393)	(1 524 985)
Zobowiązania długoterminowe		504 869	270 551
Oprocentowane kredyty i pożyczki		15 860	8 975
Rezerwy	11	59 047	41 390
Pozostałe zobowiązania		429 962	220 186
Zobowiązania krótkoterminowe	12	1 943 477	2 020 164
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 043 746	1 094 611
Obligacje krótkoterminowe		128 074	126 890
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		650 330	644 315
Rozliczenia międzyokresowe		16 287	20 709
Rezerwy		105 040	133 639
Zobowiązania razem		2 448 346	2 290 715
SUMA PASYWÓW		2 468 769	2 291 641

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku (w tysiącach złotych)

niebadane

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Niezarejestrowana emisja akcji	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2014 roku	58 695	1 184 044	-	(444 924)	32 086	618 552	77 458	(1 524 985)	926
Zysk za okres	-	-	-	-	-	-	-	(31 408)	(31 408)
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	50 905	-	50 905
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	50 905	(31 408)	19 497
Na 31 marca 2014 roku <i>(niebadane)</i>	58 695	1 184 044	-	(444 924)	32 086	618 552	128 363	(1 556 393)	20 423

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku (w tysiącach złotych)

niebadane

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Niezarejestrowana emisja akcji	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2013 roku	20 846	738 237	412 500	(444 924)	32 086	618 552	27	(1 363 385)	13 939
Zysk za okres	-	-	-	-	-	-	-	72 482	72 482
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-	72 482	72 482
Rejestracja emisji akcji	32 513	429 987	(412 500)	-	-	-	-	-	50 000
Na 31 marca 2013 roku <i>(niebadane)</i>	53 359	1 168 224	-	(444 924)	32 086	618 552	27	(1 290 903)	136 421

SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku (w tysiącach złotych)

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2014 <i>niebadane</i>	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2013 <i>niebadane</i>
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	(29 042)	79 701
Korekty o pozycje:	127 830	(412 377)
Amortyzacja	10 862	12 616
Odsetki i dywidendy, netto	(1 870)	876
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(7 973)	(101 259)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	(30 084)	90 291
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	10 698	(2 987)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	160 935	(342 301)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(3 796)	(637)
Zmiana stanu rezerw	(10 942)	(68 976)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	98 788	(332 676)
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	26 707	27 297
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(5 410)	(3 075)
Sprzedaż aktywów finansowych	-	22 553
Nabycie aktywów finansowych	-	-
Dywidendy i odsetki otrzymane	14 357	-
Splata udzielonych pożyczek	6 333	1
Udzielenie pożyczek	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	41 987	46 776
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	50 000
Wpływy z tytułu emisji obligacji	-	-
Wydatki z tytułu wykupu obligacji	-	(1 000)
Zobowiązania (splata zobowiązań) z tytułu leasingu finansowego	(315)	(1 393)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	9 992	151 054
Splata pożyczek/kredytów	(3 107)	(24 535)
Odsetki zapłacone	(172)	(1 645)
Pozostałe	8 805	479
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	15 203	172 960
Zwiększenie/Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	155 978	(112 940)
Różnice kursowe netto	106	287
Środki pieniężne na początek okresu	319 430	162 235
Środki pieniężne na koniec okresu	475 408*	49 295

*w tym: środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

435 967

3.1. Omówienie wyników finansowych Polimex-Mostostal S.A. w okresie I kw. 2014r.

W okresie I kw. 2014r. Polimex-Mostostal S.A. zrealizował przychody ze sprzedaży w wysokości 290.778 tys. zł (spadek w wys. 23,9% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2013r.). Na wolumen sprzedaży w I kw. 2014r. miały wpływ: (i) opóźnienia w realizacji kontraktów w obszarze energetyki (roboty energetyczne nie weszły w fazę realizacji przychodów), (ii) zmniejszenie zamówień w zakresie serwisu przemysłowego związane z utrzymaniem ruchu, bieżącymi remontami i konserwacją, pracami awaryjnymi, remontami i modernizacją, montażem kotłów parowych, wodnych oraz turbin kondensacyjnych, ciepłowniczych i przemysłowych wraz z urządzeniami pomocniczymi, także z regulacją układów automatyki przemysłowej, (iii) pogorszenie standingu finansowego Polimex-Mostostal S.A., który skutkowało ograniczeniem możliwości przerobowych oraz odstępowaniem od umów zarówno przez zamawiających, jak i podwykonawców.

Strata netto w okresie I kw. 2014r wyniosła 31.408 tys. zł (wobec zysku w wysokości 72.482 tys. zł za okres I kw. 2013r). Z działalności operacyjnej uzyskano stratę w wysokości 26.699 tys. zł (wobec zysku w wys. 36.309 tys. zł za okres I kw. 2013r). Wartość EBITDA wyniosła -15.837 tys. zł (wobec EBITDA na poziomie 48.925 tys. zł w I kw. 2013r.).

Wyniki Polimex-Mostostal S.A. w okresie I kw. 2014r przedstawiono poniżej:

tys. zł	31.03.2014r.	31.03.2013r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	290 778	382 150	-23,9%
Koszt własny sprzedaży	-304 835	-350 567	-13,0%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	-14 057	31 583	-144,5%
Pozostałe przychody operacyjne	9 716	30 222	-67,9%
Koszty sprzedaży	-3 387	-4 977	-31,9%
Koszty ogólnego zarządu	-11 547	-18 415	-37,3%
Pozostałe koszty operacyjne	-7 424	-2 104	252,9%
Zysk/strata z działalności kontynuowanej	-26 699	36 309	-173,5%
Przychody finansowe	9 832	57 655	-82,9%
Koszty finansowe	-12 175	-14 263	-14,6%
Zysk/strata brutto	-29 042	79 701	-136,4%
Podatek dochodowy	-2 366	-7 219	-67,2%
Zysk/strata netto	-31 408	72 482	-143,3%
EBITDA	-15 837	48 925	-132,4%

Polimex-Mostostal S.A. odnotował w I kw. 2014r. wyniki niższe, aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wśród głównych przyczyn osiągniętych wyników należy wymienić:

- pogorszenie standingu finansowego, który skutkowało ograniczeniem możliwości przerobowych oraz odstępowaniem od umów zarówno przez zamawiających, jak i podwykonawców,
- duża konkurencja na rynku usług budowlano - montażowych, powodująca obniżenie marży na realizowanych kontraktach.
- wdrażanie działań naprawczych, które mają na celu przywrócenie stabilności finansowej Spółce znajdującej się w dalszym ciągu w trudnej sytuacji ekonomicznej. Istotną kwestią jest obniżanie kosztów funkcjonowania firmy,
- prowadzoną restrukturyzację operacyjną zmierzającą m.in. do uproszczenia struktury i zmniejszenia kosztów funkcjonowania Spółki. Istotny wpływ ma także redukcja zatrudnienia, która ma zostać dopasowana do aktualnej sytuacji ekonomicznej w Spółce.

Suma aktywów Polimex-Mostostal S.A. wyniosła na dzień 31.03.2014r. 2.468.769 tys. zł (wzrost w wys. 7,7% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2013r.). Aktywa trwałe na dzień 31.03.2014r. wyniosły 1.072.455 tys. zł (wzrost w wys. 5,8% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2013r.), a aktywa obrotowe 1.333.341 tys. zł (wzrost w wys. 11,4% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2013r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były aktywa finansowe stanowiące 17,2% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – 32,1% aktywów ogółem.

Kapitał własny Polimex-Mostostal S.A. na dzień 31.03.2014r. wyniósł 20.423 tys. zł (wobec kapitału własnego na poziomie 926 tys. zł na 31.12.2013r.), a zobowiązania 2.448.346 tys. zł (wzrost w wys. 6,9% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2013r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 48,0% pasywów ogółem oraz kapitał zapasowy wynoszący 25,1% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe wynoszące 78,7% pasywów ogółem.

W Polimex-Mostostal S.A. w okresie I kw. 2014r. miał miejsce wzrost netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 155.978 tys. zł. **Stan środków pieniężnych** i ich ekwiwalentów na 31.03.2014r. wyniósł 475.408 tys. zł. W środkach pieniężnych została wykazana kwota zaliczki uzyskanej z tytułu kontraktu „Kozienice” i „Opole”. stanowiąca zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania w wysokości odpowiednio 275.302 tys. zł i 160.665 tys. zł. Będzie ona uruchamiana dla spółki wraz z postępowaniem realizacji kontraktu. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, wyniosły 98.788 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 41.987 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 15.203 tys. zł.

Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybki Polimex-Mostostal S.A. ukształtowały się na poziomie odpowiednio 0,7 i 0,7 tj. na poziomie zbliżonym do okresu porównywalnego. Spadek marży EBITDA

oraz rentowności netto sprzedaży wynikało z uzyskania wyższej straty z działalności kontynuowanej oraz straty netto, aniżeli w okresie porównywanym. Do głównych celów Spółki należy obecnie poprawa płynności poprzez sprzedaż aktywów deweloperskich oraz dezinwestycje, co w końcowym efekcie powinno doprowadzić do spadku zadłużenia odsetkowego.

Wskaźniki	31.03.2014	31.12.2013
Wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe)	0,7	0,6
Wskaźnik szybkości ((aktywa obrotowe - zapasy - rozlicz. międzyokr.) : zobow. krótkoter.)	0,7	0,6
Obciążenie majątku zobowiązaniami ((suma pasywów - kapitał własny) : suma aktywów)	99,2%	100,0%
	31.03.2014	31.03.2013
Rentowność netto sprzedaży (zysk netto akcjonariuszy jedn. dominującej : przychody ze sprzedaży)	-10,8%	19,0%
Marża EBITDA (EBITDA : przychody ze sprzedaży)	-5,4%	12,8%
Zysk na jedną akcję zwykłą (zysk netto : śr. ważona liczba akcji)	-0,02	0,05
Amortyzacja	10 862	12 616
EBITDA	-15 837	48 925

4. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

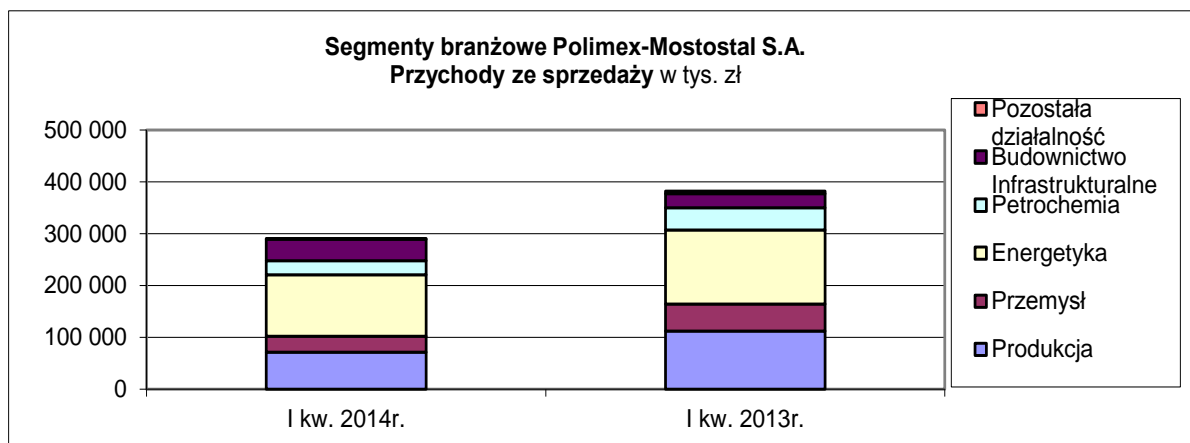
4.1. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne

W okresie I kw. 2014r. **segmenty operacyjne** Polimex-Mostostal S.A. uczestniczyły w sprzedaży w następującej wysokości:

Segment	Zmiana I kw. 2014r. / I kw. 2013r.	I kw. 2014r.		I kw. 2013r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Produkcja	-36,6%	71 273	24,5%	112 330	29,4%
Przemysł	-40,7%	30 777	10,6%	51 914	13,6%
Energetyka	-17,2%	118 295	40,7%	142 950	37,4%
Petrochemia	-36,1%	27 206	9,4%	42 585	11,1%
Budownictwo Infrastrukturalne	51,5%	41 584	14,3%	27 443	7,2%
Pozostała działalność	-66,7%	1 643	0,6%	4 928	1,3%
Razem przychody ze sprzedaży	-23,9%	290 778	100,0%	382 150	100,0%

Największy udział w sprzedaży miał Segment Energetyka – 40,7% (spadek wartości sprzedaży o 17,2% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2013r.), następnie Produkcja – 24,5% (spadek wartości sprzedaży o 36,6% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2013r.),

Budownictwo Infrastrukturalne – 14,3% (wzrost wartości sprzedaży o 51,5% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2013r.), Przemysł – 10,6% (spadek wartości sprzedaży o 40,7% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2013r.); oraz Petrochemia – 9,4%(spadek wartości sprzedaży o 36,1% w stos. do danych porównywalnych za okres I kw. 2013r.).

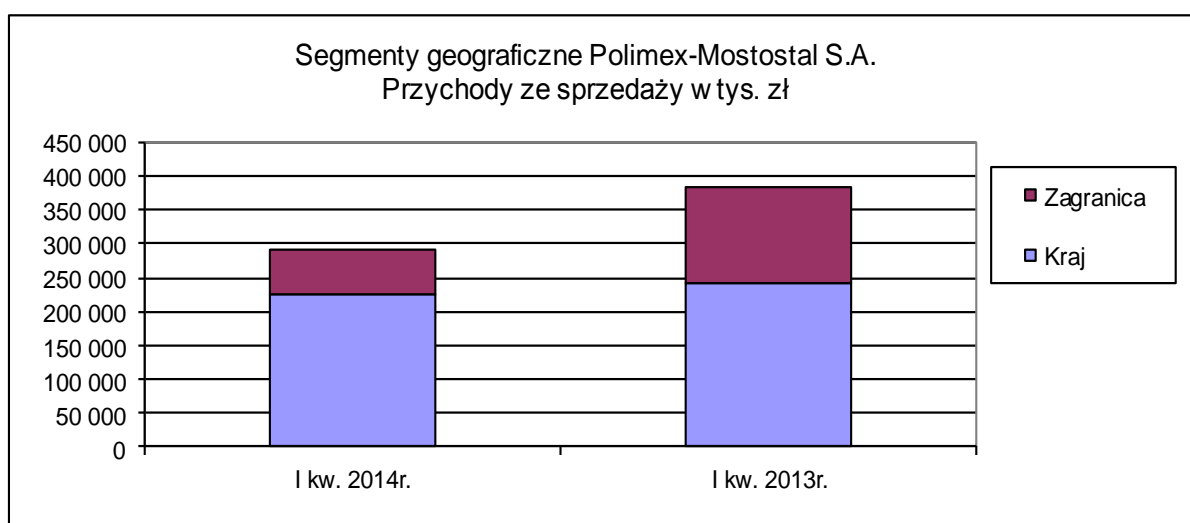


Wartość i struktura geograficzna sprzedaży Polimex-Mostostal S.A. w okresie I kw. 2014r. przedstawiała się następująco:

tys. zł

Rynek	Zmiana I kw. 2014r. / I kw. 2013r.	I kw. 2014r.		I kw. 2013r.	
		wartość	udział	wartość	udział
Kraj	-6,0%	226 744	78,0%	241 095	63,1%
Zagranica	-54,6%	64 034	22,0%	141 055	36,9%
Razem przychody ze sprzedaży	-23,9%	290 778	100,0%	382 150	100,0%

Podstawowym rynkiem Spółki w okresie I kw. 2014r. pozostał rynek krajowy, na którym zrealizowano 78,0% przychodów ze sprzedaży Polimex-Mostostal S.A. ogółem.



4.2. Realizowane istotne kontrakty budowlane w Polimex-Mostostal S.A.

W I kwartale 2014 roku Emitent uzyskał najwyższe przychody z tytułu realizacji poniższych kontraktów:

NAZWA PROJEKTU	Wartość przychodów ujętych w rachunku zysków i strat w I kwartale 2014 roku	Segment operacyjny
Budowa bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice	49 146	Energetyka
Instalacja odazotowania oraz odpylania spalin w PKN Orlen S.A.	19 472	Energetyka
Modernizacja głównych rurociągów w Elektrowni Bełchatów	17 977	Energetyka
Autostrada A-1 Stryków Tuszyn	15 354	Budownictwo Infrastrukturalne
Przebudowa drogi krajowej Gdańsk-Cieszyn	14 811	Budownictwo Infrastrukturalne
Modernizacja reaktora na instalacji fluidalnego krakingu katalitycznego dla PKN Orlen	10 889	Petrochemia
Autostrada A4 Rzeszów-Jarosław	9 911	Budownictwo Infrastrukturalne
Instalacja odsiarczania spalin IOS IV Babcock-Hitachi	8 553	Energetyka
Politechnika Lubelska	8 168	Przemysł
Europejskie Centrum Solidarności	7 972	Przemysł
Razem	162 253	

4.3. Wybrane dodatkowe noty objaśniające do skróconego sprawozdania finansowego (w tysiącach złotych)

Nota 1

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013
Pozostałe przychody operacyjne	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	8 014	21 841
Naliczone kary umowne	1 456	-
Rozwiązanie rezerwy na przyszłe koszty	-	3 750
Odzyskane odszkodowania i kary	246	2 451
Pozostałe	-	2 180
Pozostałe przychody operacyjne razem	9 716	30 222

Nota 2

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013
Pozostałe koszty operacyjne	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Koszty sądowe	949	657
Odszkodowania i kary	2 888	1 059
Utworzenie rezerw	2 609	-
Pozostałe	978	388
Pozostałe koszty operacyjne razem	7 424	2 104

Nota 3	za okres	za okres
	3 miesiące zakończony 31 marca 2014 <i>niebadane</i>	3 miesiące zakończony 31 marca 2013 <i>niebadane</i>
Przychody finansowe		
Odsetki	9 494	1 146
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	-	-
Dodatnie różnice kursowe	225	3 475
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych	-	51 223
Inne	113	1 811
Przychody finansowe razem	9 832	57 655
Nota 4	za okres	za okres
	3 miesiące zakończony 31 marca 2014 <i>niebadane</i>	3 miesiące zakończony 31 marca 2013 <i>niebadane</i>
Koszty finansowe		
Odsetki	9 634	11 799
Prowizje i odsetki od obligacji	1 183	41
Prowizje i opłaty bankowe	-	2 186
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	488	-
Inne	870	237
Koszty finansowe razem	12 175	14 263
Nota 5	za okres	za okres
	3 miesiące zakończony 31 marca 2014 <i>niebadane</i>	3 miesiące zakończony 31 marca 2013 <i>niebadane</i>
Koszty według rodzaju		
Amortyzacja	10 862	12 616
Zużycie materiałów i energii	86 780	125 576
Usługi obce	162 764	177 510
Podatki i opłaty	3 631	5 022
Koszty świadczeń pracowniczych	88 298	142 158
Pozostałe koszty rodzajowe	2 776	3 852
Koszty według rodzaju razem	355 111	466 734
Nota 6	za okres	za okres
	3 miesiące zakończony 31 marca 2014 <i>niebadane</i>	3 miesiące zakończony 31 marca 2013 <i>niebadane</i>
Podatek dochodowy		
Podatek dochodowy bieżący	-	-
Podatek dochodowy odroczony	(2 366)	(7 219)
Podatek dochodowy razem	(2 366)	(7 219)
Nota 7	31 marca 2014 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2013 <i>zbadane</i>
Rzeczowe aktywa trwałe		
Grunty, budynki i budowle	247 531	254 108
Urządzenia techniczne i maszyny	136 996	142 324
Środki transportu	21 607	23 065
Inne rzeczowe aktywa trwałe	13 972	11 025
<i>w tym: środki trwałe w budowie i zaliczki na środki trwałe w budowie</i>	<i>4 389</i>	<i>2 852</i>
Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych razem	420 106	430 522

	31 marca 2014 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2013 <i>zbadane</i>
Nota 8		
Wartości niematerialne i prawne		
Oprogramowanie	8 853	9 608
Inne	1 018	1 052
Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych razem	9 871	10 660
	31 marca 2014 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2013 <i>zbadane</i>
Nota 9		
Zapasy		
Materiały	28 160	38 625
Półprodukty i produkty w toku	9 014	8 904
Produkty gotowe	7 582	10 782
Towary	29	26
Zaliczki na materiały	2 854	-
Zapasy netto razem	47 639	58 337
	31 marca 2014 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2013 <i>zbadane</i>
Nota 10		
Należności krótkoterminowe		
Należności handlowe	763 171	648 881
Pozostałe należności	29 799	30 361
Należności krótkoterminowe netto razem	792 970	679 242
	31 marca 2014 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2013 <i>zbadane</i>
Nota 11		
Rezerwy długoterminowe		
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5 108	5 675
Rezerwy pozostałe	53 939	35 715
Rezerwy długoterminowe razem	59 047	41 390
	31 marca 2014 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2013 <i>zbadane</i>
Nota 12		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania handlowe	934 726	955 839
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	650 330	644 315
Inne zobowiązania podatkowe, ZUS	31 258	43 434
Zobowiązania finansowe (w tym obligacje krótkoterminowe, dyskontowe)	130 088	138 989
Pozostałe zobowiązania	75 748	83 239
Rozliczenia międzyokresowe	16 287	20 709
Rezerwy	105 040	133 639
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 943 477	2 020 164

4.4. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów poszczególnych segmentów operacyjnych oraz informacji geograficznych Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku (w tysiącach złotych).

Segmenty operacyjne

Okres zakończony dnia 31 marca 2014 roku (niebadane)	Działalność kontynuowana							Działalność ogółem
	Produkcja	Przemysł	Energetyka	Petrochemia	Budownictwo Infrastrukturalne	Pozostała działalność	Wyłączenia	
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	71 273	30 777	118 295	27 206	41 584	1 643	-	290 778
Sprzedaż między segmentami	7 837	26	-	1 375	-	15	(9 253)	-
Przychody segmentu ogółem	79 110	30 803	118 295	28 581	41 584	1 658	(9 253)	290 778

Okres zakończony dnia 31 marca 2013 roku (niebadane)	Działalność kontynuowana							Działalność ogółem
	Produkcja	Przemysł	Energetyka	Petrochemia	Budownictwo Infrastrukturalne	Pozostała działalność	Wyłączenia	
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	112 330	51 914	142 950	42 585	27 443	4 928	-	382 150
Sprzedaż między segmentami	9 130	604	2 844	150	-	-	(12 728)	-
Przychody segmentu ogółem	121 460	52 518	145 794	42 735	27 443	4 928	(12 728)	382 150

Informacje geograficzne

Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku (niebadane)	Kraj	Zagranica	Wyłączenia	RAZEM
	Przychody			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	226 744	64 034	-	290 778
Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku (niebadane)				
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	241 095	141 055	-	382 150

4.5. Pozycje pozabilansowe

na dzień 31 marca 2014 roku (w tysiącach złotych)

	31 marca 2014 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2013 <i>zbadane</i>
Należności warunkowe	773 969	689 549
Od pozostałych i powiązanych jednostek (z tytułu)	773 969	689 549
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	332 549	335 754
- sprawy sądowe	441 420	353 795
Zobowiązania warunkowe	1 903 393	1 445 387
Na rzecz pozostałych i powiązanych jednostek (z tytułu)	1 903 393	1 445 387
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 642 572	1 173 709
- weksle własne	42 181	42 297
- sprawy sądowe	212 527	223 372
- inne	6 113	6 009
Inne (z tytułu)	114 623	114 623
- przeniesione do ewidencji pozabilansowej salda *	114 623	114 623
- należności	48 839	48 839
- środki pieniężne	15 973	15 973
- zobowiązania	25 330	25 330
- przychody przyszłych okresów	24 481	24 481
Pozycje pozabilansowe, razem	2 791 985	2 249 559

W związku z zawartymi umowami kredytów oraz gwarancji (zarówno bankowych jak i ubezpieczeniowych), a także w zakresie zobowiązań z tytułu obligacji, a w szczególności, w związku z Umową z dnia 24 lipca 2012 r. w sprawie wstrzymania się z egzekucją zobowiązań, Umową z dnia 21 grudnia 2012 r. w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia z późniejszymi zmianami oraz Umową z dnia 21 grudnia 2012 r. z późniejszymi zmianami w sprawie Nowej Linii Gwarancyjnej i związanego z nią kredytu odnawialnego z późniejszymi zmianami, Spółka ustanowiła hipoteki, zastawy, przewłaszczenia, cesje, wydała weksle oraz przyjęła poręczenia niektórych spółek zależnych celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu przedmiotowych instrumentów. Łączne zaangażowanie Spółki z tytułu przedmiotowych instrumentów wynosiło na dzień 31 marca 2014 roku około 2.321 mln złotych

Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

Warszawa, 12 maja 2014 roku