

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU**



Warszawa, 29 sierpnia 2014 roku

Spis treści

1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal.....	4
1.1. Przychody i ich struktura	7
1.2. Podstawowe produkty i usługi	8
1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	9
1.4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	10
1.5. Inwestycje – rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	10
1.6. Inwestycje kapitałowe	10
1.6.1. <i>Zmiany w portfelu inwestycyjnym jednostki dominującej.....</i>	<i>10</i>
1.6.2. <i>Plany inwestycyjne.....</i>	<i>11</i>
1.6.3. <i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności</i>	<i>11</i>
1.7. Informacje o zawartych umowach istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta	11
2. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	11
2.1. Wyniki	11
2.2. Wielkość i struktura aktywów	15
2.3. Wielkość i struktura pasywów	16
2.4. Płynność finansowa	18
2.5. Ocena wskaźnikowa	19
2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach i wyemitowanych obligacjach	19
2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach	23
2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych	24
2.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów jej strategii rynkowej	27
2.10. Opis istotnych kwestii finansowych mających wpływ na ocenę zdolności Spółki do kontynuowania dotychczasowej działalności gospodarczej.	32
2.11. Opis czynników nadzwyczajnych mających wpływ na działalność Grupy Kapitałowej.	32
2.12. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres	32
2.13. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego	32
2.14. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy	33
3. Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta.....	33
3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	33
3.2. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka stopy procentowej i walutowego oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	38
3.3. Umowy ubezpieczenia	39
3.4. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	41

4. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta	47
4.1. Struktura Grupy Kapitałowej	47
4.2. Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej	47
4.3. Zatrudnienie	50
4.4. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej oraz ich komitetów, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	52
4.5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	56
5. Akcjonariat	56
5.1. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Polimex-Mostostal S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	56
5.2. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Polimex-Mostostal S.A.	56
5.3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	57
5.4. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	57
5.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do jednostki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień	57
5.6. Nabycie akcji własnych, a w szczególności określenie celu ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, ceny nabycia oraz ceny sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia	58
5.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje jednostki dominującej	58
5.8. System kontroli programu akcji pracowniczych	58
5.9. Postępowania dotyczące wierzytelności i zobowiązań toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej.	59
6. Ochrona środowiska	61
7. Informacja nt. podmiotu, z którym Emitent zawarł umowę badania sprawozdań finansowych	62
8. Pozostałe, istotne zdarzenia w I półroczu 2014 roku mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta	62
9. Zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta jakie nastąpiły po 30 czerwca 2014 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego	64

1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal

Polimex-Mostostal SA (Emitent) jest firmą inżynieryjno-budowlaną, aktywną na rynku od 1945 roku. W okresie sprawozdawczym Emitent, wraz ze spółkami tworzącymi własną Grupę Kapitałową, kontynuował działalność gospodarczą realizując na zasadach generalnego wykonawstwa oraz w układach konsorcjalnych zlecenia w następujących segmentach operacyjnych: Przemysł, Energetyka, Petrochemia, Produkcja i Budownictwo Infrastrukturalne.

Emitent ponadto realizował produkcję konstrukcji oraz wyrobów stalowych, w tym krat pomostowych oraz usługi nowoczesnych zabezpieczeń antykorozyjnych, w szczególności metodą cynkowania ogniowego

Grupa Emitenta w pierwszym półroczu 2014 roku pozostawała aktywna na rynkach zagranicznych, głównie w krajach Unii Europejskiej, sprzedając tam własne wyroby i konstrukcje stalowe oraz realizując usługi budowlano-montażowe.

W I półroczu 2014 r. Polimex-Mostostal koncentrował działalność na projektach w energetyce i petrochemii.

W segmencie energetyki działalność Grupy obejmowała kompleksowe wykonawstwo obiektów dla energetyki zawodowej, przemysłowej i komunalnej, a także budowę obiektów towarzyszących, takich jak instalacji oczyszczania spalin, stacji uzdatniania wody czy też instalacji dostaw paliwa i odbioru żużla. Grupa świadczyła również usługi remontowe i modernizacyjne oraz serwisowe urządzeń energetycznych.

W sektorze petrochemii działalność Grupy obejmowała wykonawstwo zleceń dla zakładów rafineryjnych i chemicznych m.in. w zakresie dostaw i montażu specjalistycznych instalacji produkcyjnych w tym zbiorników i rurociągów. Emitent realizował również remonty linii technologicznych, w tym bez zatrzymywania pracy produkcji, co wymaga zachowania szczególnego reżimu wykonawczego.

Do segmentu petrochemia zaliczana jest działalność Emitenta w zakresie ochrony środowiska obejmująca m.in. w szczególności instalacje do neutralizacji gazów wylotowych w instalacjach przemysłowych.

W obszarze produkcji Grupa specjalizowała się w wytwarzaniu konstrukcji stalowych dla energetyki, petrochemii, hutnictwa, przemysłu wydobywczego, telekomunikacji, drogownictwa oraz do budowy hal. Produkcja obejmuje w szczególności szeroki asortyment konstrukcji nośnych i obudów dla budownictwa kubaturowego i przemysłowego, elementów mostów, wiaduktów i kładek oraz barier i ekranów dźwiękochłonnych dla drogownictwa, jak również krat pomostowych, systemów regałowych oraz elementów szalunków budowlanych. Ponadto Grupa oferowała dostawy rurociągów ciśnieniowych do transportu mediów płynnych.

W sektorze przemysł działalność Grupy koncentrowała się na wznoszeniu obiektów kubaturowych. Emitent dysponuje nowoczesnymi technologiami w zakresie produkcji oraz montażu stalowych konstrukcji kubaturowych. Emitent realizował również dostawy wraz z montażem kubaturowych konstrukcji stalowych na potrzeby sektorów energetyki i petrochemii.

Działalność Grupy w zakresie budownictwa infrastrukturalnego, w okresie sprawozdawczym, obejmowała budowę dróg i szlaków kolejowych wraz z pełną infrastrukturą techniczną, przy czym budowy dróg i autostrad realizował bezpośrednio Polimex-Mostostal, zaś roboty kolejowe prowadziła spółka zależna Torpol. Polimex-Mostostal zamroził działalność w budownictwie drogowym, co oznacza rezygnację z pozyskiwania nowych zleceń w tym sektorze. Spółka systematycznie wycofuje się także z segmentu ogólnego budownictwa kubaturowego. Wprowadzenie takiego programu działania, ma zapewnić firmie zyski w perspektywie nadchodzących lat.

W pierwszym półroczu 2014 roku Polimex-Mostostal, równoległe do realizacji zadań wynikających z podpisanych kontraktów, kontynuował program restrukturyzacji finansowej i operacyjnej.

Restrukturyzacja operacyjna realizowana w pierwszym półroczu 2014 r. miała na celu dalsze optymalizowanie działalności firmy i zwiększanie przewagi konkurencyjnej. Wdrożona została realizacja projektu polegającego na przejściu firmy na strukturę holdingową. W Grupie powstaną spółki, które będą funkcjonowały w strategicznych obszarach działalności, tj.: energetyce, petrochemii wraz z działalnością serwisową. Ma to na względzie koncentrację na głównych zakresach działalności i rozwoju kluczowych kompetencji, dzięki czemu Grupa zwiększy efektywność działania i uelastyczni możliwość reagowania na warunki rynkowe.

Kontynuowana była sprzedaż składników majątkowych niezwiązanych z działalnością podstawową Emitenta. Dalszemu uproszczeniu ulegała struktura Grupy, co zmniejszyło koszty jej funkcjonowania. Kontynuowane były m.in. prace zmierzające do sprzedaży spółki zależnej Torpol SA, za pośrednictwem Giełdy papierów Wartościowych w Warszawie. Ponadto w ramach struktury organizacyjnej Polimex-Mostostal wydzielony został, jako odrębna jednostka gospodarcza, siedlecki oddział produkcyjny firmy. Od stycznia 2014 r. prowadzi on działalność na własnym rozrachunku. Umożliwi to, w przypadku, kiedy pojawi się atrakcyjna propozycja ze strony potencjalnego inwestora, podjęcie decyzji w sprawie sprzedaży tego oddziału. Dotychczasowy przebieg programu dezinwestycji potwierdza, że aktywa wytypowane przez Emitenta do sprzedaży są atrakcyjne, co umożliwia uzyskiwanie za nie satysfakcjonujących cen.

Emitent realizował w pierwszym półroczu 2014 r. program redukcji zatrudnienia, mający na celu dostosowywanie potencjału pracowniczego do posiadanych zleceń. Objął on pracowników zatrudnionych w różnych lokalizacjach i na różnych stanowiskach, w tym grupę pracowników na stanowiskach kierowniczych.

W czerwcu 2014 r. Emitent podpisał natomiast z organizacjami związkowymi nowy Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy (ZUZP) oraz zawarł z organizacjami związkowymi porozumienie kończące spór zbiorowy. Zapisy nowego ZUZP regulują zasady zatrudnienia, a w szczególności zasady wynagradzania i premiowania pracowników w sposób dostosowany do sytuacji finansowej i organizacyjnej w jakiej znajduje się firma. Nowy ZUZP wspiera realizowany w Polimexie-Mostostalu proces restrukturyzacji. Przyjęte regulacje mają na celu uczynienie zasad zatrudnienia jasnymi i zrozumiałymi, wpłynąć na podniesienie zaufania pracowników do firmy, jak również zwiększyć efektywność pracy i motywację do niej, m.in. dzięki wprowadzonym jednoznacznym zasadom wynagradzania i premiowania.

Dzięki konsekwentnym działaniom i już osiągniętym efektom programu naprawczego, w rezultacie przedstawionego wierzycielom, opartej na solidnych fundamentach i prognozach, propozycji restrukturyzacji finansowej, 23 czerwca 2014 r. Emitent podpisał z wierzycielami wstępne porozumienie, określające warunki dalszej restrukturyzacji finansowej spółki - tzw. Term Sheet.

Objął on m.in. emisję obligacji, konwersję zobowiązań spółki o wartości min. 470 mln zł na akcje, uruchomienie linii gwarancyjnych oraz odroczenie spłaty pozostałych zobowiązań. Spółka zawarła to porozumienie m.in. z bankami PKO BP, Pekao SA, BOŚ, BZ WBK, oraz instytucjami reprezentującymi obligatariuszy. Podpisanie porozumienia możliwe było dzięki zaangażowaniu w proces ww. banków.

Płatność wierzytelności wobec instytucji finansowych i obligatariuszy, które nie zostaną objęte konwersją, będzie odroczone na okres od 2017 do 2019 roku.

Zgodnie z ustaleniami z wierzycielami spółka przeprowadzi restrukturyzację organizacyjną, w wyniku której powstanie struktura holdingowa. Głównymi kompetencjami Grupy będzie budownictwo przemysłowe w obszarze energetyki i petrochemii. Uzyskane w wyniku porozumienia środki oraz linia gwarancyjna uruchomiona przez ww. banki posłużą do pozyskania nowych kontraktów przez Grupę.

Od stycznia 2014 r., Polimex-Mostostal, realizuje w konsorcjum kontrakt na budowę dwóch nowych bloków energetycznych w Elektrowni Opole. Kontrakt ten jest znaczącym kontraktem Polimex-Mostostal w strategicznej dla firmy branży energetycznej. To historycznie największa i o kluczowym znaczeniu dla polskiej energetyki inwestycja w polskim sektorze energetycznym. Jego wartość wynosi 11,5 mld zł brutto, z czego około 42%, czyli 4,83 mld zł, przypada na Polimex-Mostostal.

W ramach kontraktu Polimex-Mostostal wykona wyspy turbinowe i wybuduje chłodnię kominową wraz z układem wody chłodzącej. Zrealizuje również instalacje elektryczne łącznie z aparaturą kontrolno-pomiarową i automatyką. Weźmie także udział w pracach projektowych. Planowane przekazanie do eksploatacji bloku numer 5 nastąpi w drugiej połowie 2018 r., a bloku numer 6 na początku 2019 r.

Polimex-Mostostal (w konsorcjum) realizuje ponadto w elektrowni Kozienice nowy blok o mocy 1075 MW. Zakres obejmuje prace budowlano-montażowe, których łączna wartość wynosi ok. 6,3 mld zł brutto z czego na Polimex-Mostostal SA przypada 42,7%.

Polimex-Mostostal realizuje tu także prace budowlano-montażowe w ramach kontraktu na budowę instalacji odsiarczania spalin. Wartość tego zlecenia sięga 78,6 mln zł brutto. W kwietniu br. Enea Wytwarzanie wybrała natomiast ofertę Polimexu-Mostostalu jako najkorzystniejszą w przetargu na modernizację kotła bloku nr 10 w Kozienicach. Kontrakt ten, o wartości 15,7 mln zł, został zrealizowany.

W styczniu br. konsorcja z udziałem Polimexu-Mostostalu wypowiedziały i tym samym zakończyły, realizację kontraktów drogowych zawartych z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad na budowę odcinka drogi ekspresowej S69 oraz odcinków autostrad A1 i A4.

6 maja 2014 r. w wyniku prowadzonych z GDDKiA rozmów w tej sprawie, spółka podpisała z GDDKiA list intencyjny dotyczący warunków współpracy i wzajemnych rozliczeń. Strony zadeklarowały w ten sposób zamiar współpracy w zakresie rozliczenia tych kontraktów i polubownego ustalenia wysokości wzajemnych roszczeń.

Podjęte w pierwszym półroczu działania stanowiły odpowiedź na, w dalszym ciągu, trudną sytuację ekonomiczną firmy i były niezbędne dla wyjścia z kryzysu oraz funkcjonowania spółki w przyszłości. Umożliwiły dalszą redukcję kosztów funkcjonowania, w tym kosztów ogólnego zarządu.

Priorytetem w dalszym ciągu była poprawa płynności finansowej, a w konsekwencji stopniowa odbudowa zaufania do firmy wśród inwestorów, wierzycieli, zleceniodawców i podwykonawców.

Podsumowując pierwsze półrocze 2014 r. należy podkreślić, że pomimo napiętej sytuacji w zakresie płynności finansowej, Polimex-Mostostal kontynuował działalność operacyjną realizując znaczące kontrakty m.in. w wymagającym sektorze energetyki.

Na wysokim poziomie, który wynosi 6,8 mld zł, utrzymuje się wartość portfela podpisanych zamówień Grupy, przewidzianych do realizacji w ciągu kilku nadchodzących lat.

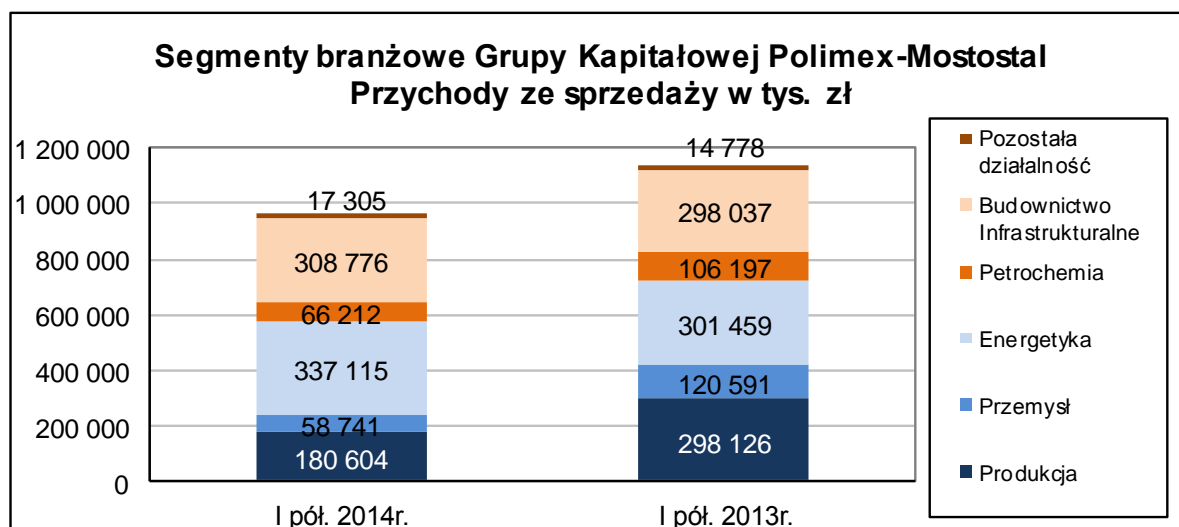
1.1. Przychody i ich struktura

W okresie I pół. 2014 r. Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 968.753 tys. zł (spadek w wys. 15,0% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2013 r.). Na wolumen sprzedaży Grupy w I pół. 2014 r. miały wpływ: (i) opóźnienia w realizacji kontraktów w obszarze energetyki, (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.

W okresie I pół. 2014 r. segmenty operacyjne Grupy Kapitałowej Emitenta uczestniczyły w sprzedaży w następującej wysokości:

Segment	Zmiana I pół. 2014r. / I pół. 2013r.	I pół. 2014r.		I pół. 2013r.	
		wartość	udział	wartość	udział
		tys. zł			
Produkcja	-39,4%	180 604	18,6%	298 126	26,1%
Przemysł	-51,3%	58 741	6,1%	120 591	10,6%
Energetyka	11,8%	337 115	34,8%	301 459	26,5%
Petrochemia	-37,7%	66 212	6,8%	106 197	9,3%
Budownictwo Infrastrukturalne	3,6%	308 776	31,9%	298 037	26,2%
Pozostała działalność	17,1%	17 305	1,7%	14 778	1,3%
Razem przychody ze sprzedaży	-15,0%	968 753	100,0%	1 139 188	100,0%

Największy udział w sprzedaży miał Segment Energetyka – 34,8% (wzrost wartości sprzedaży o 11,8% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2013 r.; Budownictwo Infrastrukturalne – 31,9% (wzrost sprzedaży o 3,6% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2013 r.), następnie Produkcja – 18,6% (spadek wartości sprzedaży o 39,4% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2013 r.; Petrochemia – 6,8% (spadek wartości sprzedaży o 37,7% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2013 r.; oraz Przemysł – 6,1% (spadek sprzedaży o 51,3% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2013 r.).



1.2. Podstawowe produkty i usługi

W pierwszej połowie 2014 roku zakres działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w podstawowych asortymentach obejmował:

- przygotowywanie studiów i analiz przedprojektowych oraz sporządzanie dokumentacji projektowej wstępnej i wykonawczej;
- kompleksową obsługę procesu inwestycyjnego, kompletację dostaw wyposażenia oraz instalacji przemysłowych;
- generalne wykonawstwo obiektów przemysłowych i użyteczności publicznej, dróg i szlaków kolejowych;
- montaż urządzeń specjalistycznych, zwłaszcza na potrzeby branży petrochemicznej i energetycznej;
- usługi serwisowe w zakresie stałej i kompleksowej obsługi zakładów przemysłowych;
- wytwórstwo konstrukcji stalowych na potrzeby budownictwa przemysłowego, głównie energetyki i petrochemii;
- produkcję, dostawy i montaż konstrukcji stalowych stosowanych przy wznoszeniu centrów handlowych, hal magazynowych, obiektów sportowych i użyteczności publicznej, stacji paliw i terminali magazynowych; Grupa wykonuje zlecenia stosując własne, stypizowane rozwiązania techniczne bądź według indywidualnych projektów klientów;
- produkcję i dostawy krat pomostowych zgrzewanych i prasowanych typu MOSTOSTAL wraz z elementami mocującymi zapewniającymi szybki i bezpieczny montaż; Kraty stosowane są w zakładach produkcyjnych jako element pomostów dla obsługi linii produkcyjnych oraz ciągów komunikacyjnych przy rurociągach i zbiornikach; Stosowane są też jako chodniki na kładkach dla pieszych i mostach, przykrycia kanałów, zabezpieczenia włączów oraz stopnie schodów;
- produkcję i dostawy systemów regałowych, palet i kontenerów do transportu różnego typu produktów oraz szeroki wachlarz akcesoriów budowlanych, w tym podpór budowlanych służących do wznoszenia stropów;
- usługi w zakresie zabezpieczania antykorozyjnego konstrukcji stalowych poprzez:
 - cynkowanie ogniowe (zanurzeniowe),

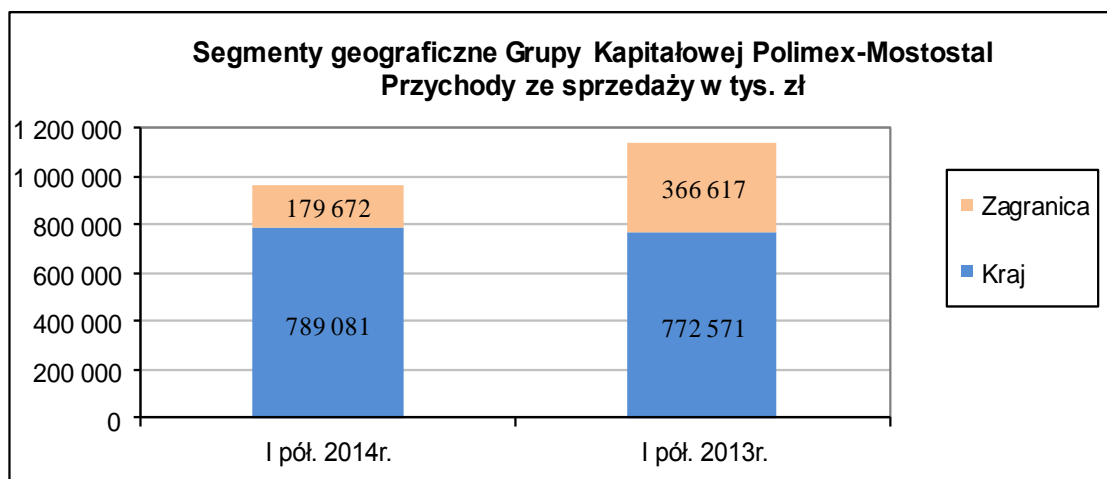
- system Duplex (cynkowanie + malowanie metodą hydrodynamiczną),
- malowanie metodą hydrodynamiczną.

1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

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

Rynek	Zmiana I pół. 2014r. / I pół. 2013r.	I pół. 2014r.		I pół. 2013r.	
		wartość	udział	wartość	udział
		tys. zł			
Kraj	2,1%	789 081	81,5%	772 571	67,8%
Zagranica	-51,0%	179 672	18,5%	366 617	32,2%
Razem przychody ze sprzedaży	-15,0%	968 753	100,0%	1 139 188	100,0%

Podstawowym rynkiem Grupy Polimex-Mostostal S.A. w okresie I pół. 2014r. był rynek krajowy, na którym zrealizowano 81,5% przychodów ze sprzedaży ogółem. W porównaniu do okresu I pół. 2013r. nastąpił znaczny spadek udziału sprzedaży zagranicznej.



Główni odbiorcy jednostki dominującej w I półroczu 2014 r. to: ENEA Wytwarzanie S.A., Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A., PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, Gmina Miasta Tychy, Gmina Miasta Gdańsk – Urząd Miejski w Gdańsku, Dolnośląska Służba Dróg i Kolei, Politechnika Lubelska, Total Raffinaderij Antwerpen, Doprastaw S.A. Oddział w Polsce, Ghelamco GP1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tilia S.K.A.

Główni dostawcy jednostki dominującej w I półroczu 2014 r. to: Polimex Projekt Opole Sp. z o.o., DOPRASTAV S.A. Oddział w Polsce, Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych PRInż-1 Sp. z

o.o., Eiffage Polska Budownictwo S.A., BOBREK Sp. J., Biuro Studiów, Projektów i Realizacji ENERGOPROJEKT-KATOWCE S.A., IDS-BUD S.A., HAMON POLSKA Sp. z o.o., BALCKE-DURR POLSKA Sp. z o.o., Himmel i Papesch Opole Sp. z o. o.

Główni odbiorcy grupy kapitałowej Torpol w I półroczu 2014 r. to: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., POZBUD T&R S.A., Trakcja PRKiL S.A. oraz Zarząd Dróg i Transportu z siedzibą w Łodzi.

Główni dostawcy grupy kapitałowej Torpol w I półroczu 2014 r. to: ARCELOR MITTAL POLAND S.A., Modzelewski&Rodek Sp. z o.o., TRAC TEC S.A., POZBUD T&R S.A., PRK w Lublinie EXPOL S.A.

1.4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, transakcje zawarte w pierwszej połowie 2014 roku przez Emitenta oraz jednostki od niego zależne z podmiotami powiązаныmi były zawierane na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych, a ich charakter wynikał z prowadzonej działalności operacyjnej.

1.5. Inwestycje – rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w I półroczu 2014 r. osiągnęły poziom 7.123 tys. zł. Przeważającą część stanowiły nakłady na maszyny i środki transportu.

I półrocze 2014r.	tys. zł	
Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe	Wartość	Udział
Grunty i budynki	1 546	21,7%
Maszyny i urządzenia	10 692	150,1%
Środki transportu	3 153	44,3%
Inne środki trwałe	3 128	43,9%
Środki trwałe w budowie	-11 478	-161,1%
Razem	7 041	98,8%
Inwestycje w wartości niematerialne	82	1,2%
Razem rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	7 123	100,0%

1.6. Inwestycje kapitałowe

1.6.1. Zmiany w portfelu inwestycyjnym.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w portfelu inwestycyjnym Grupy Polimex-Mostostal S.A. Po dacie bilansowej jednostka dominująca Polimex-Mostostal SA zakończyła

proces sprzedaży 100% akcji Torpol w procesie IPO oraz zakończyła proces sprzedaży Spółki Energomontaż Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium sp. z o.o..

1.6.2. Plany inwestycyjne

Poza prowadzonymi przekształceniami spółek zależnych w ramach tworzenia Spółek Holdingowych, Emitent nie planuje nowych inwestycji kapitałowych.

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

Polimex-Mostostal S.A., zgodnie z zawartą z Wierzycielami Umowy w sprawie Obsługi Zadłużenia Finansowego, realizuje program restrukturyzacji Spółki. Jednym z jego istotnych elementów są działania dezinvestycyjne obejmujące wyznaczone podmioty, w których Spółka jest zaangażowana kapitałowo.

W realizowanym programie restrukturyzacji Spółki nie planowane są działania w zakresie nowych inwestycji kapitałowych. Przygotowywane natomiast jest przekształcenie istniejących spółek zależnych w Spółki Holdingowe z założeniem ich dokapitalizowania przez podmiot zewnętrzny.

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

W okresie sprawozdawczym nie były zawierane przez Spółki Grupy Kapitałowej nowe umowy realizacyjne istotne dla działalności Emitenta.

2. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

2.1. Wyniki

Strata netto przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej w okresie I pół. 2014 r. wyniosła 84.591 tys. zł (zmniejszenie strat o 12% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2013 r.). Z działalności operacyjnej uzyskano stratę w wysokości 92.267 tys. zł (pogorszenie o 104,9% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2013 r.).

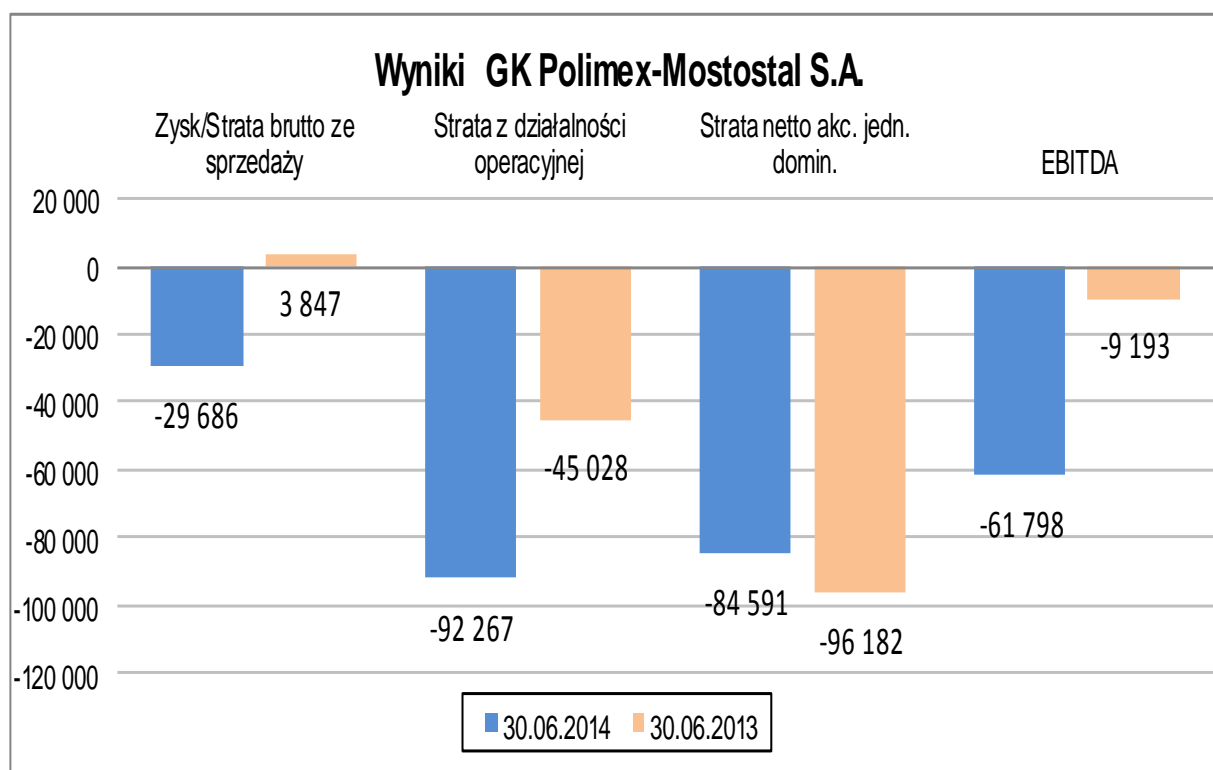
Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal pokazują pozytywny trend, zgodny z przyjętą strategią. Istotnemu obniżeniu uległy koszty ogólnego zarządu (spadek z ok. 60,5 mln zł do ok. 46 mln. zł), co jest efektem działań Zarządu w zakresie restrukturyzacji operacyjnej, a w ramach niej uproszczenia struktury i istotnego zmniejszenia kosztów funkcjonowania Grupy oraz zmniejszenia kosztów finansowych (spadek z ok. 84 mln zł do ok. 29,5 mln zł).

Na wyniki finansowe Spółki negatywnie wpłynęły zdarzenia jednorazowe m.in. odpisy należności i odpawy wypłacane w związku z restrukturyzacją zatrudnienia. W pierwszym półroczu 2014 r. wartość negatywnych zdarzeń jednorazowych przekroczyła 50 mln zł.

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 w segmencie Budownictwo Infrastrukturalne, w tym przede wszystkim z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad. Realizując kontrakty drogowe Spółka wykonała znaczący zakres dodatkowych prac, za które to prace nie udało się Spółce do dnia bilansowego uzyskać satysfakcjonującego i odpowiedniego do zakresu tych prac dodatkowego wynagrodzenia.

Wyniki Grupy Kapitałowej w okresie I pół. 2014 r. przedstawiono poniżej:

	30.06.2014	30.06.2013	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	968 753	1 139 188	-15,0%
Koszt własny sprzedaży	-998 439	-1 135 341	-12,1%
Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	-29 686	3 847	-871,7%
Pozostałe przychody operacyjne	33 884	63 943	-47,0%
Koszty sprzedaży	-9 623	-13 344	-27,9%
Koszty ogólnego zarządu	-46 056	-60 552	-23,9%
Pozostałe koszty operacyjne	-40 786	-38 922	4,8%
Strata z działalności operacyjnej	-92 267	-45 028	104,9%
Przychody finansowe	18 738	24 126	-22,3%
Koszty finansowe	-29 579	-84 099	-64,8%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	1 059	2 037	-48,0%
Strata brutto	-102 049	-102 964	-0,9%
Podatek dochodowy	17 458	6 816	156,1%
Zysk netto	-84 591	-96 148	-12,0%
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jedn. dominującej	-84 591	-96 182	-12,1%
EBITDA	-61 798	-9 193	572,2%



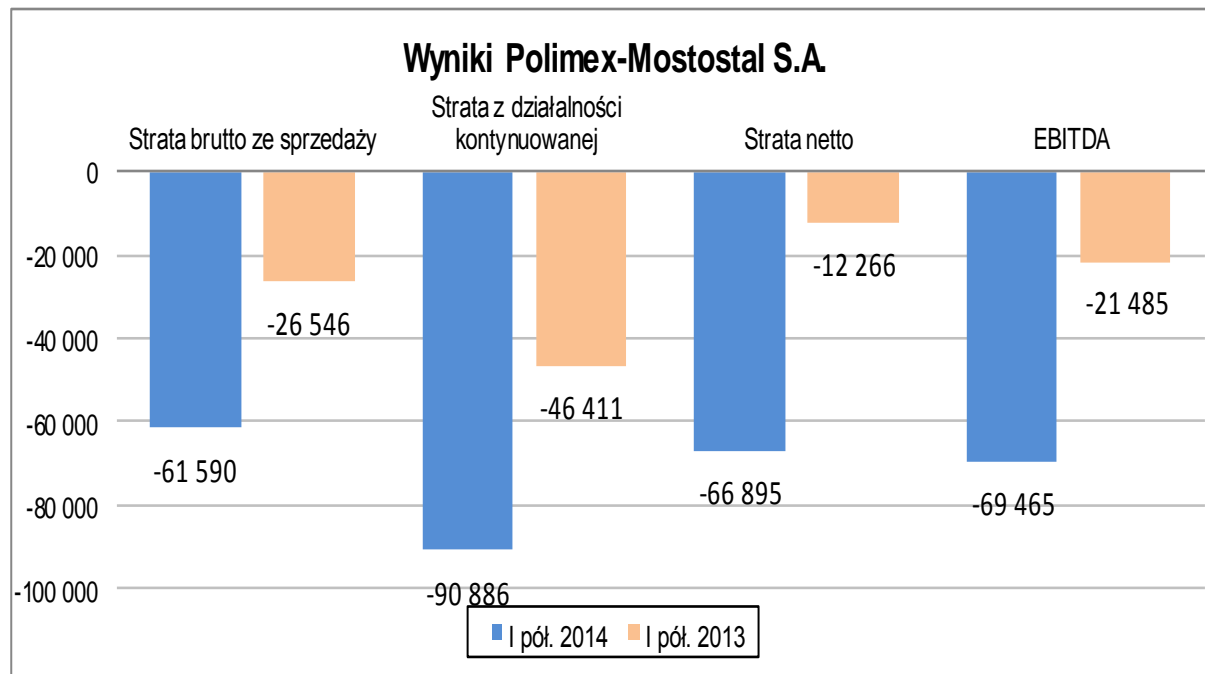
W okresie I półrocza 2014r. Polimex-Mostostal S.A. zrealizował przychody ze sprzedaży w wysokości 675.535 tys. zł (spadek w wys. 20% w stos. do danych porównywalnych za okres I półrocza 2013r.).

Na wolumen sprzedaży w I półroczu 2014r. miały wpływ: (i) opóźnienia w realizacji kontraktów w obszarze energetyki, (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 półrocza 2014r wyniosła 66.895 tys. zł , natomiast z działalności operacyjnej uzyskano stratę w wysokości 90.886 tys. zł (wzrost straty w wys. 95,8% w stos. do danych porównywalnych za okres I pół. 2013 r.). Wartość EBITDA wyniosła -69.465 tys. zł (wobec EBITDA na poziomie -21.485 tys. zł w I pół. 2013r.).

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

tys. zł	30.06.2014r.	30.06.2013r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	675 535	844 303	-20,0%
Koszt własny sprzedaży	-737 125	-870 849	-15,4%
Strata brutto ze sprzedaży	-61 590	-26 546	132,0%
Pozostałe przychody operacyjne	29 573	34 455	-14,2%
Koszty sprzedaży	-6 898	-9 940	-30,6%
Koszty ogólnego zarządu	-23 912	-39 349	-39,2%
Pozostałe koszty operacyjne	-28 059	-5 031	457,7%
Strata z działalności kontynuowanej	-90 886	-46 411	95,8%
Przychody finansowe	41 938	76 894	-45,5%
Koszty finansowe	-38 226	-50 727	-24,6%
Strata brutto	-87 174	-20 244	330,6%
Podatek dochodowy	20 279	7 978	154,2%
Strata netto	-66 895	-12 266	445,4%
EBITDA	-69 465	-21 485	223,3%



Wśród głównych przyczyn osiągniętych wyników należy wymienić: (i) duża konkurencja na rynku usług budowlano - montażowych, powodująca obniżenie marży na realizowanych kontraktach, (ii) 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, (iii) prowadzona restrukturyzacja operacyjna 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.

2.2. Wielkość i struktura aktywów

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wyniosła na dzień 30.06.2014 r. 3.485.091 tys. zł (wzrost w wys. 4,1% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2013 r.). Aktywa trwałe na dzień 30.06.2014 r. wyniosły 1.242.651 tys. zł (spadek w wys. 7,8% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2013 r.), a aktywa obrotowe 1.663.833 tys. zł (spadek w wys. 12,5% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2013 r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 12,8% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wynoszące 31,2% aktywów ogółem.

tys. zł	30.06.2014	% aktywów	31.12.2013	% aktywów
Aktywa trwałe	1 242 651	35,7%	1 347 640	40,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	444 636	12,8%	575 772	17,2%
Nieruchomości inwestycyjne	5 859	0,2%	2 640	0,1%
Wartość firmy z konsolidacji	282 694	8,1%	282 694	8,5%
Wartości niematerialne	9 235	0,3%	12 909	0,4%
Inwestycje w jedn. stow. wycenianych metodą praw własności	20 369	0,6%	19 310	0,6%
Aktywa finansowe	223 082	6,4%	218 622	6,5%
Należności długoterminowe	69 285	2,0%	51 619	1,5%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 134	0,1%	1 440	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	185 357	5,3%	182 634	5,5%
Aktywa obrotowe	1 663 833	47,7%	1 901 792	56,8%
Zapasy	52 371	1,5%	106 318	3,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 086 322	31,2%	1 071 501	32,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	94	0,0%	284	0,0%
Rozliczenia międzyokresowe	4 434	0,1%	12 980	0,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	505 587	14,5%	600 805	17,9%
Aktywa finansowe	15 025	0,4%	109 904	3,3%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	578 607	16,6%	97 476	2,9%
SUMA AKTYWÓW	3 485 091	100,0%	3 346 908	100,0%

Suma bilansowa Jednostki dominującej wyniosła na dzień 30.06.2014 r. 2.609.941 tys. zł (wzrost w wys. 13,9% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2013 r.). Aktywa trwałe na dzień 30.06.2014 r. wyniosły 981.714 tys. zł (spadek w wys. 3,2% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2013 r.), a aktywa obrotowe 1.443.028 tys. zł (wzrost w wys. 20,6% w

stos. do danych porównywalnych na 31.12.2013 r.). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 15,6% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności tj. 34,4% aktywów ogółem.

tys. zł	30.06.2014r.	% aktywów	31.12.2013r.	% aktywów
Aktywa trwałe	981 714	37,6%	1 013 713	44,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	406 826	15,6%	430 522	18,8%
Nieruchomości inwestycyjne	5 801	0,2%	2 513	0,1%
Wartości niematerialne	9 105	0,3%	10 660	0,5%
Aktywa finansowe	322 891	12,4%	361 637	15,8%
Należności długoterminowe	69 118	2,6%	45 220	2,0%
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	2 207	0,1%	0	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	165 766	6,4%	163 161	7,1%
Aktywa obrotowe	1 443 028	55,3%	1 196 986	52,2%
Zapasy	37 383	1,4%	58 337	2,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	898 911	34,4%	679 242	29,6%
Rozliczenia międzyokresowe	3 856	0,1%	8 068	0,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	485 970	18,6%	319 430	13,9%
Aktywa finansowe	16 908	0,6%	131 909	5,8%
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	185 199	7,1%	80 942	3,5%
SUMA AKTYWÓW	2 609 941	100,0%	2 291 641	100,0%

2.3. Wielkość i struktura pasywów

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30.06.2014 r. wyniósł 266.660 tys. zł (spadek w wys. 26,6% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2013 r.), a zobowiązania 3.218.431 tys. zł (wzrost w wys. 7,9% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2013 r.). W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 34,0% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe 68% pasywów ogółem.

tys. zł	30.06.2014	% pasywów	31.12.2013	% pasywów
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	266 660	7,8%	363 202	10,9%
Kapitał podstawowy	58 695	1,7%	58 695	1,8%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 184 044	34,0%	1 184 044	35,4%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-15 441	-0,4%	-6 770	-0,2%
Kapitał zapasowy	618 552	17,7%	618 552	18,4%
Pozostałe kapitały	-85 254	-2,4%	-85 254	-2,5%
Kapitał rezerwowý	32 086	0,9%	32 086	1,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	74 178	2,1%	77 458	2,3%
Zyski zatrzymane	-1 600 200	-45,9%	-1 515 609	-45,3%
Udziały niekontrolujące	0	0,0%	0	0,0%
Kapitał własny ogółem	266 660	7,8%	363 202	10,9%
Zobowiązania	3 218 431	92,2%	2 983 706	89,1%
Zobowiązania długoterminowe	434 838	12,5%	308 695	9,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 375 012	68,0%	2 675 011	79,9%
Zobowiązania zw. z aktywami długoterm. przezn. do sprzedaży	408 581	11,7%	0	0,0%
SUMA PASYWÓW	3 485 091	100,0%	3 346 908	100,0%

Kapitał własny Jednostki dominującej na dzień 30.06.2014 r. wyniósł 6.100 tys. zł, a zobowiązania 2.603.841 tys. zł. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe tj. 82,4% pasywów ogółem, co wynika w znacznej mierze z konieczności przeklasyfikowania zadłużenia bankowego oraz zadłużenia z tytułu obligacji na zobowiązania krótkoterminowe w związku z naruszeniem szeregu warunków zawieszających wynikających z umowy ZOZF, które zostały uchylone Aneksem nr 6 z dnia 30 lipca 2014 r. do Umowy ZOZF.

tys. zł	30.06.2014r.	% pasywów	31.12.2013r.	% pasywów
Kapitał własny	6 100	0,2%	926	0,1%
Kapitał podstawowy	58 695	2,2%	58 695	2,6%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 184 044	45,4%	1 184 044	51,7%
Kapitał zapasowy	618 552	23,7%	618 552	27,0%
Pozostałe kapitały	-444 924	-17,0%	-444 924	-19,4%
Kapitał rezerwowany	32 086	1,2%	32 086	1,4%
Kapitał z aktualizacji wyceny	149 529	5,7%	77 458	3,4%
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	-1 591 882	-61,0%	-1 524 985	-66,5%
Zobowiązania	2 603 841	99,8%	2 290 715	99,9%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	453 477	17,4%	270 551	11,8%
Oprocentowane kredyty i pożyczki długoterminowe	25 606	1,0%	8 975	0,4%
Obligacje długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 150 364	82,4%	2 020 164	88,1%
Obligacje krótkoterminowe	129 271	5,0%	126 890	5,5%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	656 433	25,2%	644 315	28,1%
SUMA PASYWÓW	2 609 941	100,0%	2 291 641	100,0%

2.4. Płynność finansowa

W okresie I pół. 2014 r., podobnie jak w okresie porównywalnym wystąpił spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Stan środków pieniężnych Grupy na koniec I pół. 2014 r. wyniósł 505.587 tys. zł. W środkach pieniężnych została wykazana kwota zaliczki uzyskanej z tytułu kontraktu „Kozienice” i „Opole”. stanowiąca zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania w wysokości odpowiednio 324.118 tys. zł i 142.613 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły minus 136.271 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 32.578 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 8.475 tys. zł.

W przypadku Jednostki dominującej w okresie I pół. 2014 r., nastąpił wzrost netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (w okresie porównywalnym odnotowano zmniejszenie). Stan środków pieniężnych Spółki na koniec I pół. 2014 r. wyniósł 485.970 tys. zł. W środkach pieniężnych została wykazana kwota zaliczki uzyskanej z tytułu kontraktu „Kozienice” i „Opole”. stanowiąca zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania w wysokości odpowiednio 324.118 tys. zł i 142.613 tys. zł. Będzie ona uruchamiana wraz z postępowaniem realizacji kontraktu.

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, głównie w związku ze wzrostem poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, wyniosły 78.980 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 60.453 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 27.107 tys. zł.

2.5. Ocena wskaźnikowa

Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybki Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal ukształtowały się na poziomie odpowiednio: 0,70 i 0,68. Do głównych celów Grupy należy obecnie poprawa płynności poprzez sprzedaż aktywów deweloperskich oraz dezinwestycje, co w końcowym efekcie powinno doprowadzić do istotnej poprawy sytuacji i spadku zadłużenia odsetkowego.

Wskaźniki	30.06.2014	31.12.2013
Wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe)	0,70	0,71
Wskaźnik szybki ((aktywa obrotowe - zapasy - rozlicz. międzyokr.) : zobow. krótkoter.)	0,68	0,67
Obciążenie majątku zobowiązaniami ((suma pasywów - kapitał własny) : suma aktywów)	92,3%	89,1%
	30.06.2014	30.06.2013
Rentowność netto sprzedaży (strata netto akcjonariuszy jedn. dominującej : przychody ze sprzedaży)	-8,7%	-8,4%
Marża EBITDA (EBITDA : przychody ze sprzedaży)	-6,4%	-0,8%
Strata na jedną akcję zwykłą (strata netto : śr. ważona liczba akcji)	-0,06	-0,07

Na dzień bilansowy Polimex-Mostostal S.A. utrzymywał płynność finansową. Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybki ukształtowały się na poziomie 0,67 i 0,65. Spadek wskaźnika rentowności netto sprzedaży wynika z uzyskania wyższej straty netto, aniżeli w okresie porównywanym. Do głównych celów Spółki należy obecnie poprawa płynności poprzez proces dezinwestycji, co w końcowym efekcie powinno doprowadzić do spadku zadłużenia odsetkowego.

Wskaźniki	30.06.2014	31.12.2013
Wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe : zobowiązania krótkoterminowe)	0,67	0,59
Wskaźnik szybki ((aktywa obrotowe - zapasy - rozlicz. międzyokr.) : zobow. krótkoter.)	0,65	0,56
Obciążenie majątku zobowiązaniami ((suma pasywów - kapitał własny) : suma aktywów)	99,8%	100,0%
	30.06.2014	30.06.2013
Rentowność netto sprzedaży (zysk netto akcjonariuszy jedn. dominującej : przychody ze sprzedaży)	-9,9%	-1,5%
Marża EBITDA (EBITDA : przychody ze sprzedaży)	-10,3%	-2,5%
Zysk na jedną akcję zwykłą (zysk netto : śr. ważona liczba akcji)	-0,05	-0,01

2.6. Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach i wyemitowanych obligacjach

Głównymi bankami kredytującymi w I pół. 2014 roku były:

- w przypadku jednostki dominującej: PKO BP S.A., PEKAO S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. (d. Kredyt Bank S.A.),

- w przypadku spółek Grupy Kapitałowej: Alior Bank S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A. i Bank Zachodni WBK S.A.

Wg stanu na 30.06.2014r., z ogólnej kwoty zadłużenia kredytowego, najwcześniej do spłaty przypadał kredyt zaciągnięty m.in. przez:

- Torpol S.A. (0,15 mln zł, z terminem spłaty - 31.07.2014r. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w PEKAO S.A.),
- WBP Zabrze Sp. z o.o. (1,9 mln zł, z terminem spłaty – 28.08.2014r. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w Orzesko-Knurowskim Banku Spółdzielczym),

W stan wymagalności zostały postawione kredyty w następujących spółkach:

- Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w likwidacji (2,4 mln zł w ramach kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 5,4 mln zł zaciągniętego w Banku Millennium S.A., 1,3 mln zł w ramach kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w Orzesko-Knurowskim Banku Spółdzielczym - od stycznia 2014r. kredyt spłacany w ramach rozszczenia zwrotnego z tytułu poręczenia udzielonego za spółkę przez Polimex-Mostostal S.A, 10,9 mln zł w ramach kredytu inwestycyjnego w wysokości 14,0 mln zł zaciągniętego w Orzesko-Knurowskim Banku Spółdzielczym);
- Modułowe Systemy Specjalistyczne Sp. z o.o. (kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty w ING Bank Śląski S.A. od stycznia 2014r. spłacany jest w ramach rozszczenia zwrotnego z tytułu poręczenia udzielonego spółce przez Polimex-Mostostal S.A, pozostało do spłaty 0,3 mln zł oraz kredyt nieodnawialny zaciągnięty w Raiffeisen Bank Polska S.A. na 0,5 mln zł),
- SC Coifer Impex srl w upadłości (2,2 mln Euro w ramach kredytu inwestycyjnego w wysokości 3,3 mln Euro zaciągniętego w Intesa Sanpaolo),
- Elektra Sp. z o.o. w upadłości (2,0 mln zł w ramach kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w Banku Millennium S.A.),
- Po dacie bilansowej w stan wymagalności postawione zostało zadłużenie spółki Grande Meccanica SpA z tytułu instrumentów kredytowych w łącznej kwocie 0,8 mln EUR udzielonych przez Banca Nazionale del Lavoro SpA

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania spółka Torpol S.A. spłaciła kredyt w rachunku bieżącym w DNB Bank Polska S.A. zaciągnięty na kwotę 17 mln NOK z terminem spłaty 30.06.2014r. (zobowiązania kredytowe w kwocie 3 mln NOK były przedmiotem poręczenia Polimex-Mostostal S.A.). Spółka zależna Prinż-1 Sp. z o.o. spłaciła kredyt inwestycyjny w wysokości 2,6 mln zł udzielony przez BOŚ S.A. z terminem spłaty w dniu 30.06.2014r. i kredyt inwestycyjny w wysokości 0,09 mln zł udzielony przez Getin Bank S.A. z terminem spłaty w dniu 30.06.2014r.

Dnia 30 lipca 2014r. podpisany został Aneks nr 6 do Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21 grudnia 2012 roku („Umowa ZOZF”) zawartej przez Polimex-Mostostal S.A., Banki: PKO BP S.A., PEKAO S.A., Bank Millennium S.A., Bank Zachodni WBK S.A. (d. Kredyt Bank S.A.), BOŚ S.A., Poręczycieli: Polimex-Development Kraków Sp. z o.o., Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o., BR Development Sp. z o.o. oraz Obligatariuszy. Warunki pierwotne Umowy zostały opisane w Nocie 7.1 do Sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, a zmiany w Nocie 4.1 do

sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku.

Saldo kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Polimex-Mostostal S.A. wyniosło na dzień 30 czerwca 2014 roku 656,85 mln zł, w tym z tytułu kredytów 615,99 mln zł, oraz w ramach Umowy kredytowej w sprawie Nowej Linii Gwarancyjnej i związanego z nią kredytu odnawialnego z dnia 21.12.2012r. wraz z późn. zm. (NLG) 15,98 mln zł. Saldo zaciągniętych przez Spółkę pożyczek na dzień 30 czerwca 2014r. wyniosło 24,88 mln zł (z uwzględnieniem naliczonych, niewymagalnych odsetek).

Zgodnie z warunkami Umowy ZOZF Polimex – Mostostal S.A. ww. Umowy ZOZF, korzysta z następujących kredytów terminowych nieodnawialnych z terminem spłaty do 2019:

Łączna kwota ww. kredytów (kapitał bez uwzględnienia naliczonych odsetek) udzielonych przez:

- PKO BP S.A. wynosi 328 057,3 tys. zł
- PEKAO S.A. wynosi 200 000,0 tys. zł
- Bank Ochrony Środowiska S.A. wynosi 47 931,7 tys. zł
- Bank Zachodni WBK S.A. (d. Kredyt Bank S.A.), wynosi 40 000,0 tys. zł

Za wyjątkiem sytuacji opisanych szczegółowo w Umowie ZOZF, żadna wpłata środków na rachunek Spółki lub rachunek Banku (w tym rachunki dotychczas związane z w/w kredytami) dokonana przed datą ostatecznej spłaty określoną na 31 grudnia 2019 r. nie będzie obniżała zadłużenia Spółki z tytułu w/w kredytów. Oprocentowanie z tytułu w/w kredytów oraz obligacji jest na poziomie WIBOR 3M plus marża. Zgodnie z obowiązującym na dzień 30 czerwca 2014 r. brzmieniem Umowy ZOZF płatność części odsetek od udzielonych kredytów oraz wierzytelności z tytułu obligacji przypadających do spłaty w latach 2013-2015 będzie płatna w dwóch ratach, tj. na bieżąco stawka referencyjna powiększona o część marży, a pozostała część marży w latach 2016-2019 (w ratach kwartalnych) zgodnie z ustalonym harmonogramem spłaty odsetek. Pozostałe warunki kredytowania zostały opisane w Nocie 22 do Sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. za I półrocze 2014r. (Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki).

Zgodnie z Aneks nr 6 do Umowy ZOZF spłata odsetek naliczonych do daty planowanej konwersji części zadłużenia zostanie odroczone do daty ostatecznej spłaty. Płatność odsetek od wierzytelności nieobjętych konwersją zostanie odroczone do 31 marca 2017 r., przy czym część oprocentowania narosłego od ww. wierzytelności płatna będzie w dacie ostatecznej spłaty. W dniu 29 sierpnia 2014 r. Spółka otrzymała zgodę wszystkich wierzycieli finansowych będących stroną umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego Spółki z dnia 21 grudnia 2012 r. na przesunięcie terminu przeprowadzenia przez Spółkę emisji obligacji na łączną kwotę 140 mln zł („Obligacje”) na dzień przypadający nie później niż 12 września 2014 r.

W przypadku braku realizacji przez Spółkę emisji Obligacji do dnia 12 września 2014 r. (i) odsetki narosłe od kredytów objętych Umową ZOZF, (ii) odsetki od wierzytelności Obligatariuszy objętych Umową ZOZF oraz (iii) odsetki od roszczeń zwrotnych z tytułu wypłat z gwarancji wystawionych przez banki będące stroną Umowy ZOZF oraz, o ile wystąpią, od roszczeń zwrotnych z tytułu poręczeń udzielonych na rzecz tych banków: (a) naliczone do dnia 12 września 2014 roku, staną się wymagalne z dniem 15 września 2014 roku, (b) od dnia 13 września 2014 roku do dnia emisji Obligacji będą wymagalne 30 dnia każdego miesiąca kalendarzowego.

W ramach Umowy kredytowej w sprawie Nowej Linii Gwarancyjnej i związanego z nią kredytu odnawialnego z dnia 21.12.2012r. wraz z późn. zm. (NLG) zostały wystawione nowe gwarancje na kwotę 15,9 mln zł oraz uruchomiony kredyt obrotowy w wysokości 15,98 mln zł., z przeznaczeniem na kaucje stanowiące zabezpieczenie dla banków finansujących (udział banków w ramach NLG jest następujący: PKO BP S.A. – kwota wykorzystana 10,7 mln zł , PEKAO S.A.- 1,5 mln zł , Bank Millennium S.A. - 2,0 mln zł , Bank Zachodni WBK S.A. -1,4 mln zł, BOŚ S.A.- 0,3 mln zł),

Na mocy Aneksu Nr 6 do Umowy ZOZF został anulowany kredyt na prefinansowanie należności z tytułu zwrotu podatku VAT przysługującego Spółce z Urzędu Skarbowego („Kredyt VAT”), w max. wysokości 36,0 mln zł udzielony przez PEKAO S.A.

W pierwszej połowie 2014 roku nie zawarto nowych umów faktoringowych: wg stanu na 30.06.2014r. pozostaje do rozliczenia jedna umowa faktoringowa z dnia 18.07.2011r., obowiązująca do dnia spłaty wierzytelności sfinansowanych w jej ramach przez Bank tj. do 31.03.2015r. – kwota do spłaty 3,1 mln zł.

Łączne zobowiązania z tytułu obligacji wyemitowanych przez Polimex-Mostostal S.A. na dzień 30.06.2014r. wynoszą 121,2 mln zł (kwota kapitału tj. bez uwzględnienia naliczonych odsetek). Kwota zadłużenia z tego tytułu nie uległa zmianie w stosunku do danych na 31.12.2013r.

Poniżej najistotniejsze zmiany w zakresie warunków spłaty i wysokości limitów kredytowych wprowadzone do umów po 01.01.2014r., a przed publikacją niniejszego sprawozdania.

- Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w likwidacji Banki: Bank Millennium S.A. oraz Orzesko-Knurowski Bank Spółdzielczy postawiły kredyty w stan wymagalności. Kredyt inwestycyjny w wysokości 14,0 mln zł w Orzesko-Knurowskim Banku Spółdzielczym pozostaje wymagalny, natomiast kredyt w rachunku bieżącym w Orzesko-Knurowskim Banku Spółdzielczym jest spłacany jako roszczenie zwrotne z tytułu poręczenia przez Polimex-Mostostal S.A. w ramach porozumienia, zawartego z Bankiem na mocy Umowy ZOZF.
- WBP Zabrze Sp. z o.o. podpisała aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Orzesko-Knurowskim Bankiem Spółdzielczym m.in. wydłużający termin ważności do dnia 28.08.2014r. oraz obniżający z dniem 27.06.2014r. dostępny limit z 2,3 mln zł do 2,1 mln zł.
- Stalfa Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (5,8 mln zł) z Bankiem Zachodnim WBK S.A. (d. Kredyt Bank S.A.). Na mocy zawartego aneksu termin spłaty został przesunięty na 29.04.2015r. Ponadto, Spółka zawarła aneksy do umów kredytowych podpisanych z Alior Bank S.A. przedłużające termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 4,5 mln zł do dnia 24.04.2015r., kredytu inwestycyjnego w wysokości 3,1 mln zł (saldo do spłaty 2,78 mln zł) do dnia 08.04.2017r.
- Modułowe Systemy Specjalistyczne Sp. z o.o. (d. Moduł System Serwis Sp. z o.o.) W związku z naruszeniem umów, kredyty zaciągnięte przez Spółkę zostały postawione w stan wymagalności. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania kredyt udzielony przez ING Bank Śląski S.A. jest spłacany na zasadzie roszczeń zwrotnych przez Polimex-Mostostal S.A. w ramach porozumienia, zawartego z Bankiem na mocy Umowy ZOZF, w związku z jego poręczeniem przez Polimex-Mostostal S.A. i jego saldo na 30.06.2014r. wynosi 292,1 tys. zł. Saldo wymagalnego od 31.12.2013r kredytu obrotowego nieodnawialnego w Raiffeisen Bank Polska S.A. wynosi 525 tys. zł i jest on spłacany w ramach cesji wierzytelności.

Średnioważona marża dla kredytów Polimex-Mostostal S.A. oraz Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wg stanu na 30.06.2014r. w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku została zaprezentowana w Sprawozdaniu finansowym Polimex-Mostostal S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (Nota 22 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki) oraz Sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (Nota 22 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki).

Podpisany po dniu bilansowym Aneks nr 6 z dnia 30.07.2014r. do Umowy ZOZF ustala, iż Spółka nie później niż do 31 sierpnia 2014 r. przeprowadzi nową emisję obligacji na łączną kwotę 140 mln zł skierowaną do Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. lub innych podmiotów, z czego część emitowanych obligacji stanowić będą obligacje zamienne na akcje Spółki pozwalające na uzyskanie przez ARP do 33% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki z uwzględnieniem rozwodnienia wynikającego z przeprowadzenia konwersji. Płatność odsetek od obligacji będzie odroczone do 31 marca 2017 r., przy czym część oprocentowania narosłego od obligacji płatna będzie w dniu zapadalności obligacji.

Celem emisji Obligacji będzie opłacenie kapitału Spółek Segmentowych w celu finansowania ich początkowego kapitału obrotowego oraz zasilenie kapitału obrotowego Spółki. Zgodnie z przedmiotowym Aneksem nastąpi restrukturyzacja zadłużenia finansowego na kapitał Spółki w kwocie nie niższej niż 470 mln zł, poprzez objęcie akcji spółki.

W dniu 29 sierpnia 2014 r. Spółka otrzymała zgodę wszystkich wierzycieli finansowych będących stroną umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego Spółki z dnia 21 grudnia 2012 r. na przesunięcie terminu przeprowadzenia przez Spółkę emisji Obligacji na dzień przypadający nie później niż 12 września 2014 r.

2.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i pożyczkach

Łączna kwota wypłaconych przez Polimex-Mostostal S.A. na 30 czerwca 2014r wymagalnych pożyczek wyniosła 13,06 mln zł (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek)

Są to następujące pożyczki:

- Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w likwidacji - na kwotę 2 428,4 tys. zł, termin spłaty transzami do 31.10.2014;
- SC Coifer Impex srl w upadłości - na kwotę 8 321,8 tys. zł, spłata wymagalna;
- Turbud Sp. z o.o. w likwidacji - kwota 1 275,6 tys. zł wymagalna
- Modułowe Systemy Specjalistyczne Sp. z o.o. (d. Moduł System Serwis Sp. z o.o.) - kwota 1 000,0 tys. zł, termin spłaty podporządkowany spłacie kredytu w Raiffeisen Bank Polska S.A. (kredyt wymagalny z dniem 2013-12-31);
- PPU Elektra Sp. z o.o. w upadłości 30,0 tys. zł - pożyczka wymagalna.

Na mocy Umowy ZOZF, Polimex-Mostostal S.A. może dokonywać przedłużenia udzielonych przed zawarciem w/w Umowy pożyczek oraz udzielać nowych pożyczek do maksymalnej kwoty 23,0 mln zł.

Średnioważone marże dla pożyczek udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. spółkom z Grupy Kapitałowej wynosiły na koniec czerwca 2014 roku:

- dla pożyczek złotych: WIBOR 1M + 2,15 p.p.;
- dla pożyczek złotych: WIBOR 3M + 2,50 p.p.;
- dla pożyczek walutowych: oprocentowanie oparte na stałej stopie oprocentowania lub EURIBOR 1M + 3,00 p.p.

Udzielone przez Polimex-Mostostal S.A. pożyczki zwiększają jednocześnie wysokość zadłużenia spółek Grupy Kapitałowej z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek opisanych w pkt. 2.6.

Wysokość poręczeń udzielonych przez Polimex-Mostostal S.A. na 30.06.2014r. wyniosła 730,86 mln zł, przy czym zaangażowanie poręczonych instrumentów o charakterze kredytowym wynosiło 502,20 mln zł. Największym beneficjentem poręczeń jest Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. za którą Polimex-Mostostal S.A. udzielił poręczeń w łącznej wysokości 597,45 mln zł. Poręczenie to zostało udzielone na mocy umowy z dnia 23.01.2014r. o udzielenie poręczenia za Spółkę zależną Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. do maksymalnej wysokości 597,45 mln zł z okresem zabezpieczenia do dnia 31.03.2024, która stanowi zabezpieczenie zawartej przez Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. Umowy o udzielenie gwarancji bankowych do kontraktu na budowę bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrowni Opole S.A. (Raport bieżący nr 10/2014 z dnia 24.01.2014r.)

Drugim, pod względem wysokości, beneficjentem poręczeń jest Grande Meccanica SpA, za którą Polimex-Mostostal S.A. udzielił poręczeń w łącznej wysokości 38,1 mln zł, tj. 2,1 mln EUR wobec Banca Nazionale del Lavoro z tytułu instrumentów kredytowych oraz 7,0 mln EUR wobec Braskem Idesa Sapi tytułem należytego wykonania kontraktu przez Spółkę zależną.

Trzecim pod względem wysokości, beneficjentem poręczeń jest Torpol S.A., za który Polimex-Mostostal S.A. na koniec czerwca 2014 roku poręczał w łącznej kwocie 31,56 mln zł wobec DnB Bank Polska S.A. z tytułu umów kredytowych oraz PZU S.A., BGŻ S.A., PEKAO S.A. z tytułu linii gwarancyjnych.

Oprócz ww. spółek Polimex-Mostostal S.A. poręczył za spłatę kredytów i spłatę zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji/zobowiązań wekslowych/płatniczych zaciągniętych przez: PRInż-1 Sp. z o.o. (17,4 mln zł), Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w likwidacji (17,8 mln zł), SC Coifer Impex srl w upadłości (13,9 mln zł, tj. 3,3 mln EUR), Stalfa Sp. z o.o. (7,9 mln zł), WBP Zabrze Sp. z o.o. (3,1 mln zł), PPU Elektra Sp. z o.o. w upadłości (2,5 mln zł), Grzegorz Wereszczyński PIU "Wereszczyński" (0,7 mln zł), PXM Projekt-Południe Sp. z o.o. (0,3 mln zł), Czerwonogradzki Zakład Konstrukcji Stalowych (0,2 mln zł).

Na mocy zawartej Umowy ZOZF, Polimex-Mostostal S.A. może dokonywać przedłużenia udzielonych poręczeń za Spółki Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal bez zwiększania kwoty swojego zobowiązania. W przypadku Spółek objętych planem zbycia, przedłużanie terminu poręczenia jest dopuszczalne wyłącznie do daty zbycia spółek.

2.8. Informacje o gwarancjach kontraktowych i przetargowych

Na 30.06.2014r. łączna kwota wystawionych na zlecenie spółki gwarancji wynosiła 859,17 mln zł, w tym gwarancje bankowe 783,88 mln zł i gwarancje ubezpieczeniowe 75,29 mln zł. W tym samym okresie wartość gwarancji wystawionych na zlecenie spółek Grupy Kapitałowej (włącznie z

Polimex-Mostostal S.A.) wyniosła 1.499,53 mln zł, w tym odpowiednio wartość gwarancji bankowych wyniosła 1.324,44 mln zł, a wartość gwarancji ubezpieczeniowych 175,09 mln zł. Najwięcej gwarancji wśród spółek Grupy (z wyłączeniem Polimex-Mostostal S.A.) w I półroczu 2014 roku wystawionych było na zlecenie: Polimex Projekt Opole sp. z o.o. (398,3 mln zł) oraz Torpol S.A. (233,5 mln zł).

W pierwszym półroczu 2014 roku Spółka nie zawarła nowych umów dotyczących udostępnienia linii gwarancyjnych oraz nie podpisała aneksów do istniejących przed podpisaniem Umowy ZOZF i Umowy kredytowej w sprawie Nowej Linii Gwarancyjnej i związanego z nią kredytu odnawialnego z dnia 21.12.2012r. (NLG) umów o linie gwarancyjne. Zakres współpracy z bankami i towarzystwami ubezpieczeniowymi nie uległ istotnym zmianom w stosunku do drugiej połowy 2013 roku.

Głównymi bankami obsługującymi Grupę Kapitałową Polimex-Mostostal w zakresie gwarancji pozostają nadal: PKO BP S.A. (899,89 mln zł) oraz PEKAO S.A. (173,8 mln zł). Wśród wystawców gwarancji ubezpieczeniowych największe zaangażowanie w wystawionych gwarancjach posiada nadal PZU S.A. (42,73 mln zł) oraz STU Ergo Hestia S.A. (42,7 mln zł).

W analizowanym okresie Spółka otrzymała informacje o roszczeniach w ramach, wystawionych na jej zlecenie, gwarancji bankowych, o czym Spółka informowała w raportach bieżących. Zgodnie z postanowieniami Umowy ZOZF banki zobowiązały się do rozłożenia spłaty wypłaconych kwot na 12 równych rat, począwszy od pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego przypadającego po miesiącu, w którym bank gwarantujący zgłosił Spółce informację o otrzymanym roszczeniu. Wg stanu na 30 czerwca 2014 r. do spłaty pozostaje kwota 49,17 mln zł w ramach poniższych roszczeń:

- do PKO BP S.A., saldo wynoszące 13,4 mln zł z tytułu roszczenia w wysokości 13,4 mln zł w ramach gwarancji należytego wykonania umowy oraz gwarancji jakości wystawionej za zobowiązania Konsorcjum w składzie: Polimex-Mostostal S.A. (Lider Konsorcjum), Doprastav a.s. (Członek Konsorcjum), ZRM „MOSTMAR” Marcin i Grzegorz Marcinków Sp. j. (Członek Konsorcjum), na rzecz Skarbu Państwa - Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad (Budowa drogi ekspresowej S-69 Bielsko-Biała – Żywiec – Zwadroń, odcinek węzeł „Mikuszowice” („Żywiecka/ Bystrzańska”) - Żywiec). Bank dokonał wypłaty z gwarancji na rzecz Beneficjenta w styczniu 2014r. (Raport bieżący nr 2/2014 z dnia 10.01.2014r.);
- do PEKAO S.A. saldo wynoszące 12,8 mln zł z tytułu roszczenia w wysokości na kwotę 4,47 mln Euro regwarancji na rzecz Unicredit Tiriac Bank S.A stanowiącej zabezpieczenie spłaty zobowiązań przez Spółkę zależną S.C. Coifer Impex srl w upadłości (Raport bieżący nr 63/2013 z dnia 15.05.2013r.);
- do Banku Ochrony Środowiska S.A., saldo wynoszące 9,01 mln zł z tytułu roszczenia w wysokości 2,6 mln EUR w ramach gwarancji należytego wykonania umowy wystawionej na rzecz Botlek Tank Terminal (Raport bieżący nr 100/2013 z dnia 23.07.2013r.);
- do BNP Paribas Bank Polska S.A., saldo do spłaty w wysokości 0,28 mln zł w ramach gwarancji należytego wykonania umowy wystawionej na rzecz WTE Wassertechnik GmbH (Raport bieżący nr 103/2013 z dnia 25.07.2013r.);
- do Raiffeisen Bank Polska S.A., saldo wynoszące 4,7 mln zł z tytułu roszczenia w wysokości 14,02 mln PLN w ramach gwarancji należytego wykonania umowy wystawionej na rzecz Skarbu Państwa – Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad (Projekt i budowa autostrady A1 Stryków – węzeł „Tuszyn” na odcinku od km 295+850 (od węzła „Stryków I” bez węzła) do km 335+937,65”) (Raport bieżący nr 133/2013 z dnia 08.10.2013r.);

- do RBS Bank (Polska) S.A., saldo wynoszące 0,96 mln zł z tytułu roszczenia w łącznej wysokości 5,81 mln RON w ramach pięciu regwarancji należytego wykonania wystawionych przez Bank Romania na rzecz Municipiul Bacau (Raport bieżący nr 104/2013 z dnia 26.07.2013r.);
- do Orzesko-Knurowskiego Banku Spółdzielczym saldo wynoszące 1,3 mln zł z tytułu spłaty roszczeń zwrotnych z tytułu poręczenia wekslowego i cywilnego za zobowiązania kredytowe Spółki zależnej Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w likwidacji;
- do ING Banku Śląskiego S.A. saldo w kwocie 0,29 mln zł z tytułu spłaty roszczeń zwrotnych w kwocie 0,5 mln zł z tytułu poręczenia wekslowego za zobowiązania kredytowe Spółki zależnej Modułowe Systemy Specjalistyczne Sp. z o.o.
- do Deutsche Bank Polska S.A., saldo w kwocie z 0,88 mln zł z tytułu roszczenia w wysokości 1,3 mln zł w ramach gwarancji należytego wykonania umowy wystawionej na rzecz Powiatu Łańcuckiego. Bank dokonał wypłaty w dniu 04.02.2014r.;
- do STU Ergo Hestia S.A. saldo w kwocie 5,5 mln zł z tytułu roszczenia na łączną kwotę 7,7 mln z tytułu dwóch gwarancji wystawionych na rzecz Uniwersytetu Gdańskiego z siedzibą w Gdańsku. (Raport bieżący nr 19/2014 z dnia 04.02.2014r.).

Ponadto do Spółki po dniu bilansowym wpłynęły zawiadomienia o następujących roszczeniach:

- W dniu 16.07.2014 r. Emitent został poinformowany przez Deutsche Bank Polska SA ("Gwarant") pocztą elektroniczną o dokonanej w dniu 16.07.2014 r. wypłacie w kwocie 2.837.724,81 zł (słownie: dwa miliony osiemset trzydzieści siedem tysięcy siedemset dwadzieścia cztery złote 81/100) z bankowej gwarancji należytego wykonania umowy wystawionej na rzecz Powiatu Łańcuckiego. Przedmiotowa gwarancja została wystawiona na zlecenie Spółki za zobowiązania Konsorcjum w związku z podpisanym z Powiatem Łańcuckim Porozumieniem na korzystanie z dróg przy realizacji zadania "Budowa autostrady A4 Rzeszów (węzeł Rzeszów Wschód) – Jarosław (węzeł Wierzbną). Spłata wypłaconej kwoty gwarancji nastąpi w 12 równych miesięcznych ratach począwszy od dnia 1 sierpnia 2014 r.
- W dniu 17.07.2014 r. Emitent został poinformowany przez mBank ("Gwarant") pocztą elektroniczną o dokonanej w dniu 16.07.2014 r. wypłacie w kwocie 3.700.000,00 zł (słownie: trzy miliony siedemset tysięcy złotych) z bankowej gwarancji należytego wykonania umowy wystawionej na rzecz Powiatu Przeworskiego. Przedmiotowa gwarancja została wystawiona na zlecenie Spółki za zobowiązania Konsorcjum w składzie: Polimex-Mostostal S.A., Doprastav a.s. z siedzibą w Bratysławie w związku z podpisanym z Powiatem Przeworskim porozumieniem z dnia 26 maja 2011 r. na korzystanie z dróg przy realizacji zadania "Budowa autostrady A4 Rzeszów (węzeł Rzeszów Wschód) – Jarosław (węzeł Wierzbną). Spłata wypłaconej kwoty gwarancji nastąpi w 12 równych miesięcznych ratach począwszy od dnia 1 sierpnia 2014 r.

W analizowanym okresie, w ramach Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, Spółki zależne kontynuowały współpracę w ramach limitów gwarancyjnych przyznanych przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe przed 01.01.2014r. Poniżej istotne zmiany w limitach gwarancyjnych Spółek zależnych:

Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. zawarła nową umowę z PKO BP S.A. o udzielenie gwarancji zwrotu zaliczki do wysokości kwoty 199.161.600 zł ważnej do dnia 15 maja 2019 roku i gwarancji

należytego wykonania do wysokości kwoty 199.161.600 zł ważnej do dnia 30 sierpnia 2018 roku na rzecz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna Spółka Akcyjna.

Torpol S.A. zawarła aneks do umowy o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym w Alior Bank S.A. przedłużający okres ważności do dnia 28.04.2015r.

PRInż 1 Sp. z o.o. zawarła aneks do umowy o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym w BOŚ S.A. przedłużający okres ważności do dnia 01.08.2015r.

Limity gwarancyjne Spółek WBP Zabrze Sp. z o.o. w Gothaer TU S.A. (2,7 mln zł), ZUT Sp. z o.o. w Unią TU S.A. (0,5 mln zł) oraz Torpol S.A. w Banku Millennium S.A. (5,0 mln zł) nie zostały przedłużone i obowiązują do czasu wygaśnięcia ostatniej czynnej gwarancji w ramach limitów.

Głównymi bankami oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi obsługującymi spółki z Grupy (z wyłączeniem Polimex-Mostostal S.A.) w zakresie gwarancji są: PKO BP S.A. (Polimex Projekt Opole sp. z o.o.) PEKAO S.A. (Polimex Engineering Sp. z o.o. tj. d. PxM Projekt-Południe Sp. z o.o., Torpol S.A.), BZ WBK S.A. (Torpol S.A.), BOŚ S.A. (Torpol S.A., PRInż-1 Sp. z o.o.) oraz PZU S.A. (Torpol S.A.), STU Ergo Hestia S.A. (Torpol S.A.), TUIR WARTA S.A. (Torpol S.A.).

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

W opinii Zarządu Spółki następujące czynniki i tendencje rynkowe w istotnym stopniu wpływają na wyniki działalności Grupy Kapitałowej w omawianym okresie lub przewiduje się, że będą one znacząco wpływać na jej wyniki w przyszłości:

- poziom nakładów inwestycyjnych na rynku polskim i innych państwach Unii Europejskiej;
- otoczenie regulacyjne;
- zmiany kursów walut;
- sezonowość;
- udział w realizacji wielkich projektów inwestycyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym;
- wartość posiadanego portfela zamówień;
- restrukturyzacja działalności operacyjnej; oraz
- prowadzone działania dezinvestycyjne.

Sytuacja makroekonomiczna gospodarki Polski

Grupa prowadzi działalność głównie w Polsce, gdzie znaczącą większość przychodów osiąga z kontraktów budowlanych oraz z działalności w segmencie energetycznym i produkcyjnym (wykonywanie konstrukcji stalowych oraz świadczenie usług ocynkowania ogniowego). W związku z tym, że aktywność w poszczególnych sektorach, w których działa Grupa, jest istotnie skorelowana z cyklem koniunkturalnym, kluczowym czynnikiem wpływającym na działalność Grupy jest sytuacja makroekonomiczna w Polsce. W szczególności, wzrost realnego PKB i produkcji przemysłowej w Polsce, kondycja gospodarek państw UE (głównych importerów usług) oraz stopień wykorzystania środków unijnych wpływają na zapotrzebowanie na działalność Grupy.

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego, wzrost realnego PKB w Polsce wyniósł 1,9% w 2012 roku, 1,6% w 2013r. oraz 3,4% w I kwartale 2014r. Głównym czynnikiem wzrostu PKB w pierwszych trzech miesiącach roku był popyt krajowy.

Ponadto, na podstawie danych IBnGR, tempo wzrostu produktu krajowego brutto w II kwartale 2014 roku wyniesie w Polsce 3,4 proc., co oznacza, że będzie ono takie samo jak w I kwartale oraz 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 trzecim kwartale PKB wzrośnie o 3,5 proc., a w czwartym o 3,6 proc. W roku 2015 prognozowane jest dalsze przyspieszenie wzrostu gospodarczego, który wynieść może 3,8 proc.

Poprawa sytuacji na rynku pracy oraz lepsze nastroje w gospodarce przyczynią się zarówno do dalszego wzrostu popytu indywidualnego, jak i do znaczącego zwiększenia nakładów brutto na środki trwałe. Czynnikiem wpływającym na wzrost inwestycji będzie konieczność odbudowy majątku trwałego w przedsiębiorstwach po okresie spadku inwestycji w 2013 roku, jak również napływ nowych środków europejskich na finansowanie projektów infrastrukturalnych.

W tabeli poniżej przedstawiono wzrost realnego PKB w Polsce i wybrane dodatkowe dane makroekonomiczne za okresy zakończone 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013r. oraz 31 marca 2014 r.

	Na koniec okresu		
	I kw. 2014	2013 r.	2012 r.
Wzrost realnego PKB	3,40%	1,60%	1,90%
Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych	0,70%	0,90%	3,70%
Stopy bezrobocia	13,50%	13,40%	13,40%
Produkcja sprzedana przemysłu ogółem (rok do roku)	104,8	102,1	100,5
Sprzedż produkcji budowlano-montażowej (rok do roku)	110,6	88,9	93,7

Źródło: Główny Urząd Statystyczny

Zarząd Spółki uważa, że przewidywany w latach 2014-2015 wzrost PKB w Polsce i ogólny rozwój polskiej gospodarki wpłynie na wzrost zapotrzebowania na usługi budowlano-montażowe w Polsce, a to z kolei będzie miało korzystny wpływ na działalność i wyniki operacyjne Grupy. W szczególności dostrzega szansę rozwoju w inwestycjach w branży energetycznej, które będą niwelowały spadki w innych segmentach budownictwa. Jednakże znaczące spowolnienie wzrostu PKB w Polsce i ogólnie rozwoju polskiej gospodarki, mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki operacyjne Grupy.

Otoczenie regulacyjne

Na działalność Spółki miały wpływ w przeszłości i, w opinii Spółki, nadal będą wpływać regulacje przewidziane przez, m.in. Prawo Budowlane, Prawo Zamówień Publicznych, ustawa z dnia 28 czerwca 2012 roku o spłacie niektórych niezaspokojonych należności przedsiębiorców wynikających z realizacji zamówień publicznych, prawo europejskie i konwencje międzynarodowe. Ponadto na działalność Grupy Kapitałowej wpływały w przeszłości i, jak sądzi Spółka, nadal będą wpływać, przepisy prawa podatkowego oraz interpretacje i rekomendacje wydawane przez organy administracji publicznej, a także indywidualne decyzje administracyjne wydane lub te, które zostaną wydane przez takie organy w kwestiach dotyczących prowadzonej przez Grupę działalności.

Zmiany kursów walut

Kurs walutowy EUR/PLN ma istotny wpływ na wyniki działalności Spółki i Grupy Kapitałowej. Podstawową przyczyną tej sytuacji jest fakt, że PLN jest walutą sprawozdawczą, podczas gdy:

- znaczna część przychodów ze sprzedaży (ok. 19% w zależności od okresu) jest dokonywana w walutach obcych (głównie w euro); aprecjacja wartości PLN w stosunku do tych walut ma negatywny wpływ na wyniki Spółki, ponieważ spada wartość przychodów walutowych wyrażona w walucie sprawozdawczej; w przypadku deprecjacji waluty krajowej Spółka notuje pozytywny wpływ tego zjawiska; wahania kursu walut mają wpływ na przeszacowanie rozrachunków związanych z powyższą sprzedażą, co znajduje swoje odbicie w kosztach/przychodach finansowych Spółki w postaci różnic kursowych;
- Spółka posiada udziały i akcje w zagranicznych podmiotach; aprecjacja wartości PLN w stosunku do walut obcych ma negatywny wpływ na wyniki Spółki, ponieważ spada wartość tych aktywów wyrażona w walucie sprawozdawczej; w przypadku deprecjacji waluty krajowej Spółka notuje pozytywny wpływ tego zjawiska.

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

Sezonowość

Działalność spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, podobnie jak większości spółek z sektora budowlano-montażowego, charakteryzuje się sezonowością uzyskiwania przychodów ze sprzedaży, wynikającą z: (i) niekorzystnych warunków atmosferycznych w sezonie zimowym, skutkujących brakiem możliwości przeprowadzenia w tym okresie części robót budowlano-montażowych; (ii) koncentracji prac inwestycyjnych i modernizacyjnych prowadzonych przez większość klientów w sezonach wiosennym, letnim i jesiennym; (iii) planowania przez klientów cykli inwestycyjnych w taki sposób, by zostały one zamknięte przed końcem roku; oraz (iv) koncentracji prac remontowych i modernizacyjnych w elektrociepłowniach w miesiącach letnich.

Powyższe czynniki powodują, że sprzedaż Spółki jest zazwyczaj najmniejsza w I kwartale, zaś największa w IV kwartale.

Spółka podejmuje działania mające na celu ograniczenie zjawiska sezonowości sprzedaży. Należy do nich przede wszystkim świadczenie usług dla tych gałęzi przemysłu, które nie podlegają sezonowości lub podlegają jej w mniejszym stopniu.

Udział w realizacji wielkich projektów inwestycyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym.

Emitent jest uczestnikiem dwóch konsorcjów powołanych celem realizacji największych obecnie projektów inwestycyjnych w krajowej energetyce:

Kontrakt na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice o mocy elektrycznej brutto 1075 MWe podpisany ze spółką z grupy ENEA w dniu 21 września 2012r. Kontrakt jest realizowany przez konsorcjum firm: Hitachi Power Europe GmbH (lider konsorcjum) oraz Spółkę. Wartość kontraktu wynosi 6.279,6 mln brutto zł, z czego 42,7% przypada na Spółkę.

Kontrakt na realizację największego w historii polskiej energetyki zadania inwestycyjnego dotyczącego budowy bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrownia Opole S.A., podpisany w dniu 15 lutego 2012 r. przez konsorcjum składające się z następujących firm: Rafako S.A. (lider konsorcjum), Polimex-Mostostal S.A. oraz Mostostalu Warszawa S.A. Wartość zakontraktowanych prac wynosi 11.558,3 mln zł brutto, z czego 41,8% przypada na Spółkę. Alstom Power Sp. z o.o. pełni funkcję generalnego projektanta oraz koordynatora prac projektowych na Projekcie Opole. Polimex-Mostostal w ramach kontraktu wykona wyspy turbinowe i wybuduje chłodnię kominową wraz z układem wody chłodzącej, zrealizuje również instalacje elektryczne włącznie z aparaturą kontrolno-pomiarową i automatyką.

Dnia 31 stycznia 2014 roku konsorcjum otrzymało od Zamawiającego Polecenie Rozpoczęcia Prac na Projekcie Opole. Umowa z Zamawiającym tj. PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna zakłada, że blok nr 5 zostanie zbudowany w ciągu 54 miesięcy i oddany do eksploatacji 30.08.2014r., natomiast blok 6 w terminie 62 miesięcy i oddany do eksploatacji 30.04.2019r.

Przedmiotowe projekty mają istotne znaczenie z punktu widzenia wyników finansowych Spółki w okresie najbliższych kilku lat.

Wartość posiadanego portfela zamówień

Aktualny portfel zamówień Grupy Kapitałowej wyznaczony w oparciu o sprzedaż zrealizowaną na 30.06.2014r., pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów, zawierający realizację kontaktu na Elektrowni Opole w wysokości 3,9 mld zł netto, wynosi ok. 6,8 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach kształtuje się następująco: 2014r. 1,2 mld zł, 2015r. 2,2 mld zł, 2016r. 1,9 mld zł, 2017r. 0,9 mld zł, w latach następnych 0,6 mld zł. Zmniejszenie portfela zamówień wynika ze sprzedaży całego pakietu akcji Spółki Torpol S.A.

Restrukturyzacja działalności operacyjnej

Przyjęty przez Zarząd program naprawy sytuacji operacyjnej i majątkowej zakłada restrukturyzację, której kluczowe warunki zostały określone w aneksie nr 6 do Umowy ZOZF: (i) dalsza reorganizacja Grupy kapitałowej oraz optymalizacja kosztów działalności grupy, w szczególności w strukturze grupy kapitałowej zostaną wydzielone dwie główne spółki zależne od Spółki, które będą prowadzić działalność w następujących zakresach: Energetyka oraz Petrochemia; (ii) kontynuacja procesu sprzedaży składników majątkowych (w szczególności nieruchomości należących do Spółki oraz udziałów i akcji w spółkach zależnych oraz innych aktywów), które nie są niezbędne do dalszego prowadzenia podstawowej działalności Spółki, przy czym Spółka będzie zobowiązana pozyskać z tego tytułu łączną kwotę 473 mln zł w terminie do 31 grudnia 2015 r. (opis restrukturyzacji zaprezentowano w Nocie 4.1 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Prowadzone działania dezinwestycyjne

W celu poprawy sytuacji płynnościowej, realizując program restrukturyzacji operacyjnej wykonując zobowiązania Spółki wynikające z aneksu do umowy w sprawie obsługi zadłużenie

finansowego, Spółka dokonała dezinwestycji części aktywów przedsiębiorstwa Spółki, które nie są ściśle związane z jej działalnością podstawową. Do daty niniejszego sprawozdania, w ramach procesu dezinwestycji, przeprowadzono w 2014r. następujące istotne transakcje:

- 19 lutego 2014r. podpisana została ze spółką Molina Sp. z o.o. umowa warunkowa sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości wraz z budynkiem w Warszawie przy ul. Czackiego 15/17. W dniu 28 marca 2014 roku podpisana została umowa z Molina Sp. z o.o. 5 S.K.A. umowa 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
- 7 kwietnia 2014 roku zawarta została z dwiema osobami fizycznymi działającymi w imieniu spółki cywilnej jako kupującymi umowa sprzedaży (i) prawa użytkowania 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.
- 8 kwietnia 2014 roku zawarta została z Ghelamco GP 1 Spółka z o.o. Tilia Spółka komandytowo-akcyjna umowa 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.
- 25 czerwca 2014 roku podpisana została umowa przeniesienia własności nieruchomości w wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży zawartej z Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 4 S.K.A., której przedmiotem jest sprzedaż nieruchomości gruntowej o obszarze 0,0595 ha, położonej w Katowicach, dzielnicy Bogucice-Zawodzie, przy ulicy Wita Stwosza numer 3, za cenę brutto w wysokości 7.380.000,00 zł
- 22 lipca 2014 roku podpisana została umowa sprzedaży z Inspecta Holding Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest 4.861 udziałów w kapitale zakładowym Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% kapitału zakładowego kapitału zakładowego. Wpływ z tytułu sprzedaży udziałów wynosi 8.021.000,00 zł.

Podpisanie powyższych umów jest elementem realizacji restrukturyzacji operacyjnej, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 130/2012, dotyczącym zawarcia z wierzycielami finansowymi Umowy ZOZF oraz stanowi wykonanie zobowiązań Spółki wynikających z Aneksów do umowy ZOZF. Spółka będzie kontynuować dotychczasowe działania mające na celu zbywanie aktywów, które nie są kluczowe w działalności Spółki (opis prowadzonych działań dezinwestycyjnych zaprezentowano w Nocie 4.1 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

2.10. Opis istotnych kwestii finansowych mających wpływ na ocenę zdolności Spółki do kontynuowania dotychczasowej działalności gospodarczej.

30 lipca 2014 roku Zarząd Spółki zakończył negocjacje i podpisał z wierzycielami Aneks nr 6, który precyzuje warunki dalszej restrukturyzacji finansowej i organizacyjnej Spółki. Akcjonariusze spółki, podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które miało miejsce 31 lipca 2014 roku, podjęli uchwały zatwierdzające ustalenia zawarte w tym Aneksie. Ustalenia obejmują m.in. konwersje znacznej części zobowiązań Spółki, o wartości min. 470 mln zł, na akcje oraz uruchomienie linii gwarancyjnej przeznaczonej na gwarancje kontraktowe. Ponadto nastąpi dokapitalizowanie Spółki poprzez emisję obligacji, w części zamiennych na akcje.

Płatności wierzytelności wobec instytucji finansowych i obligatariuszy, które nie zostały objęte konwersją, zostały odroczone na okres od 2017 do 2019 roku.

Zgodnie z ustaleniami przeprowadzona zostanie restrukturyzacja organizacyjna Spółki, w wyniku której powstanie struktura holdingowa. Głównymi kompetencjami holdingu będzie wyspecjalizowana działalność inżyniersko-projektowa w energetyce i petrochemii, z dużym udziałem własnym wykonawstwa oraz działalność serwisowa.

Nie można wykluczyć, że działania podejmowane przez Spółkę w celu osiągnięcia wyników operacyjnych pozwalających na obsługę zadłużenia objętego Umową ZOZF nie przyniosą oczekiwanych efektów. W szczególności nie można wykluczyć, że wystąpią opóźnienia w restrukturyzacji operacyjnej Spółki lub że restrukturyzacja ta nie przyniesie zamierzonych efektów, a także, że Spółka nie będzie w stanie generować zakładanych przychodów z realizowanych i planowanych kontraktów oraz procesu dezinwestycji.

Powyższe czynniki mogą utrudniać lub uniemożliwiać terminową spłatę zadłużenia Spółki objętego Umową ZOZF. W ocenie Zarządu Spółki, podjęte działania dają podstawę do stwierdzenia, że 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.

Stąd też śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Ocena sytuacji finansowej Emitenta została przedstawiona w Nocie 4.1 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.11. Opis czynników nadzwyczajnych mających wpływ na działalność Grupy Kapitałowej.

Opis czynników nadzwyczajnych mających wpływ na działalność Grupy zaprezentowano w nocie 4.1 do Sprawozdania finansowego

2.12. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres

Prognozy wyników 2014 roku zarówno Polimex-Mostostal S.A. jak i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal nie były publikowane.

2.13. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Zasady sporządzenia sprawozdania zostały podane w nocie nr 4 do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.14. Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W pierwszym półroczu 2014 roku Spółka wygenerowała stratę. Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia, Spółka została zobowiązana do niewypłacania dywidendy bez uzyskania wcześniej zgody wierzycieli.

3. Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta

3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Działalność prowadzona przez Spółkę i Grupę Kapitałową narażona jest na szereg ryzyk związanych zarówno z sytuacją makroekonomiczną, jak i zjawiskami wewnętrznymi. W ciągu I półrocza 2014 roku istotny wpływ na działalność Spółki i Grupy kapitałowej miały zdarzenia związane z przedłużającym się kryzysem w sektorze budowlanym, a także nadal istotne ograniczenia finansowania spółek tego sektora, w tym istotne ograniczenie przez banki dostępu kredytów i gwarancji kontraktowych. Na działalność Spółki istotny wpływ miały uwarunkowania wynikające z podpisanych w 2012r. istotnych umów z Wierzycielami Finansowymi, a mianowicie Umowy w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego z 21.12.2012r. z późniejszymi zmianami i Umowa Nowej Linii Gwarancyjnej z 21.12.2012r z późniejszymi zmianami. Spółka kontynuowała i działania naprawcze oraz stosowanie procedur weryfikacji ryzyk ofertowych oraz analizy ryzyk w realizowanych projektach. Do istotnych ryzyk zewnętrznych identyfikowanych przez Spółkę dominującą i Spółki Grupy Kapitałowej należą:

Ryzyka makroekonomiczne i polityczne;

- ryzyka opóźniające rozwój branż, w których Spółka działa, zarówno poprzez wstrzymywanie procesu inwestycyjnego jak i braku pełnej realizacji założeń inwestycyjnych, rezygnację z realizacji programów inwestycyjnych w branżach dotkniętych kryzysem lub z powodu zmiany koncepcji w zakresie inwestycji,
- uzależnienie finansowania przedsięwzięć inwestycyjnych w kraju przez większość banków działających na rynku krajowym od oceny z perspektywy zagranicznych ośrodków decyzyjnych ryzyka gospodarczego kraju, perspektyw rozwoju poszczególnych branż i sektorów oraz poszczególnych podmiotów gospodarczych.
- 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 wewnętrzne, identyfikowane przez podmioty Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal to m.in.:

1. ryzyka strategiczne, w tym wynikające ze niedopasowania strategii do zmieniających się warunków rynkowych i procesów restrukturyzacyjnych:

- a. ryzyko braku realizacji planów ekonomiczno-finansowych;
 - b. ryzyko budowania nowego portfela zamówień i ryzyko wypowiedzenia kontraktów, w szczególności wieloletnich,
 - c. braku równowagi konkurencyjnej,
 - d. ryzyka prawne, związane z długotrwałymi i kosztownymi procesami sądowymi
2. ryzyka operacyjne;
- a. ryzyko wyceny kontraktów budowlanych długoterminowych
 - b. zmiany popytu na specjalistyczne usługi, ,
 - c. wahania cen na głównych rynkach towarowych,
 - d. ryzyko utraty zasobów
 - e. ryzyko utraty kwalifikowanej kadry
3. ryzyka finansowe:
- a. płynności finansowej (kredytowe),
 - b. ryzyko gwarancji kontraktowych (w tym ryzyko braku nowych gwarancji i ryzyko kumulacji wypłat z gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych)
 - c. ryzyko kredytu kupieckiego
 - d. stóp procentowych,
 - e. ryzyko walutowe,

Z punktu widzenia strategii istotne ryzyka, to możliwość utraty:

- istotnych dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej wieloletnich kontraktów;
- ograniczenie/utrata możliwości realizacji zamówień publicznych,
- utrata zaufania kluczowych partnerów handlowych.

Przeciwdziałanie materializacji tych ryzyk jest podstawowym celem działalności zarządu Spółki, który prowadzi rozmowy z zamawiającymi, partnerami konsorcjalnymi i bankami. Zarządzanie tymi ryzykami jest prowadzone na szczeblu najwyższych władz Spółki.

Ryzyka operacyjne, w tym zakresie istotne ryzyko związane jest z wyceną i realizacją długoterminowych kontraktów budowlanych, oraz związane z tymi kontraktami ryzyko kar umownych. Zarządzanie skumulowanym na poziomie całej Grupy Kapitałowej ryzykiem związanym z wyceną i realizacją kontraktów wymaga prawidłowo funkcjonujących kanałów przepływu informacji, jednolitych zasad weryfikacji budżetów i dyscypliny kosztowej w trakcie realizacji projektów. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka wdrożyła procedury, w tym obejmujące jednolite procedury dotyczące kontroli nad działalnością ofertową oraz planowania i rozliczania kontraktów długoterminowych w ramach segmentów i całej Grupy Kapitałowej. Spółka wprowadza także jednolite narzędzia wspomagające proces budżetowania i bieżącej kontroli kosztów strategicznych projektów. W związku z realizacją wieloletnich kontraktów energetycznych, zarządzanie ryzykiem operacyjnym jest jednym z najważniejszych zadań na każdym szczeblu i w każdym etapie realizacji i nadzorowania prawidłowości tych kontraktów. Zdolność Spółki do terminowej realizacji kontraktów w okresie sprawozdawczym uległa dalszemu pogorszeniu, z uwagi na wysoki poziom zapotrzebowania na finansowanie, przy zaistniałych problemach z płynnością finansową i sytuacją na rynku w sektorze budowlanym.

Ryzyko cen surowców. Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez spółkę jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, głównie stali, kruszyw i asfaltu. Spółka wdrożyła procedurę centralnych zakupów materiałowych (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu). Wdrożone procedury nie zniwelowały w pożądanym

stopniu negatywnego wpływu wzrostu cen surowców i materiałów w kontraktach wieloletnich. Kontrakty dostawcze renegotjowano z pozytywnym skutkiem.

W tym zakresie niezbędne są zarówno proceduralne zmiany w podejściu głównych inwestorów do możliwości stosowania indeksacji ceny w kontraktach wieloletnich, jak i określenie limitu ryzyka akceptowalnego przez Spółkę na poziomie adekwatnym do możliwości pokrycia wzrostu cen całkowitej utraty planowanej w projekcie marży.

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 ryzyka 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 wierzytelności 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 włącznie. 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 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. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 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 01.01.2016 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:

- dokonywania terminowych płatności na rzecz Wierzycieli;

- uzyskania określonych wpływów z tytułu zbycia składników majątkowych Spółki w ramach procesu dezinwestycji;
- zredukowania kosztów operacyjnych do poziomu przewidzianego w Umowie;
- restrukturyzacji przeterminowanych zobowiązań handlowych;
- utrzymania wskaźników finansowych na odpowiednim poziomie; a także
- 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:

- ograniczoną zdolność lub brak zdolności Spółki i Grupy do pozyskania dodatkowego finansowania od instytucji finansowych, w tym w formie kredytów oraz gwarancji bankowych;
- spowolnienie w działalności Spółki i Grupy z powodu znaczącego obniżenia dostępności kredytu i skracania terminów płatności lub żądania przedpłat przez kontrahentów;
- 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;
- ograniczenie elastyczności Grupy przy planowaniu lub reagowaniu na zmiany w jej działalności, otoczeniu konkurencyjnym i na rynkach, na których prowadzi działalność; oraz
- 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.

W wyniku negocjacji z Wierzycielami Spółka w dniu 30 lipca 2014 r. zawarła Aneks nr 6 do Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego, na mocy którego uchylone zostały naruszenia Umowy zaistniałe do 23 czerwca br. Aneks wprowadza postanowienia tzw. III etapu restrukturyzacji, których celem jest trwałe ustabilizowanie sytuacji Spółki, ograniczenie ryzyka naruszeń Umowy, a szczególności istotne ograniczenie ryzyka 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 wierzytelności z realizowanych kontraktów na Banki. W większości projektów brak zgody na cesję wierzytelności, w szczególności w ramach projektów na roboty-budowlane jest istotną przeszkodą w możliwości wykorzystania tej linii.

W I półroczu 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 ciągu I pół. 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.

W dniu 30 lipca 2014 r. Spółka zawarła Aneks nr 6 do Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego, który przewiduje istotną zmianę Umowy, na podstawie której Banki udzieliły Spółce finansowania w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej (patrz raport nr 132/2012). Umowa ta zostanie zmieniona w ten sposób, że limit Nowej Linii Gwarancyjnej udostępniany przez Banki zostanie ustalony na kwotę 60 mln zł, przy czym w finansowaniu nowego limitu nie będzie uczestniczył Bank Millennium S.A. Do wykorzystania nowego limitu uprawnione będą wyłącznie nowo powołane Spółki Segmentowe działające w segmentach energetyki i serwisu energetycznego oraz petrochemii.

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 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 pierwszym półroczu 2014 ze Spółki odeszło w różnym trybie 1072 osoby. Istnieje ryzyko utraty dobrych wykwalifikowanych pracowników z doświadczeniem, którzy mogą odejść ze Spółki w związku z brakiem poczucia stabilności zatrudnienia oraz chęcią poszukiwania pracy zapewniającej wyższe wynagrodzenie.

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. Dlatego konieczna jest optymalizacja działań i zwiększenie efektywności pracy pracowników, jak również rozszerzenie współpracy z podwykonawcami.

Spółka wypowiedziała dotychczasowy Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy. W dniu 23 czerwca 2014 r. pomiędzy Spółką a organizacjami związkami działającymi w Spółce został zawarty nowy Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy (ZUZP).

3.2. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka stopy procentowej i walutowego oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

Wyniki finansowe Spółki jak i Grupy Polimex-Mostostal mogą podlegać fluktuacji na skutek zmiany czynników rynkowych, w szczególności notowań cen materiałów, kursów walut i stóp procentowych. Grupa zarządzając ryzykiem, na które jest narażona, dąży do ograniczenia zmienności przyszłych przepływów pieniężnych i minimalizacji potencjalnych strat ekonomicznych powstających na skutek wystąpienia zdarzeń mogących mieć negatywny wpływ na wynik.

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 zakłada się, że wzrośnie znaczenie hedgingu naturalnego jako podstawowego narzędzia ograniczania ryzyka kursowego wynikającego z działalności biznesowej przedsiębiorstwa. Spółka kontynuować będzie rozmowy z bankami w sprawie udzielenia limitów skarbowych umożliwiających bardziej efektywne zarządzanie ryzykiem kursowym.

3.3. Umowy ubezpieczenia

W I półroczu 2014 roku Grupa korzystała w szerokim zakresie 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 geodety], OC członków Zarządu [tzw. polisa D&O] oraz ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych oraz kradzieży z włamaniem i sprzętu elektronicznego, ubezpieczenia mienia w transporcie cargo, ubezpieczenia maszyn i urządzeń), jak i ubezpieczeń budowlano – montażowych w ramach umów generalnych oraz polis indywidualnych przypisanych do określonych kontraktów.

Ponadto Spółki z Grupy posiadają ubezpieczenia komunikacyjne w zakresie OC, AC, KR i NNW zarówno w ramach umów generalnych (flotowych), jak i na zasadzie ubezpieczeń indywidualnych. Zarówno Polimex-Mostostal S.A., jak i część spółek z Grupy Polimex-Mostostal posiadały również wykupione dla swoich pracowników, zatrudnionych na budowach krajowych i zagranicznych, polisy ubezpieczenia w zakresie kosztów leczenia i następstw nieszczęśliwych wypadków.

W I półroczu 2014 roku w Spółce Polimex-Mostostal SA obowiązywały następujące polisy (szczegółowy opis wykupionych polis znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za I półrocze 2014 roku):

- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawodowej z tytułu wykonywania zawodu projektanta, architekta i inżyniera budowlanego (polisa podstawowa) z sumą gwarancyjną 10 mln zł (AXA TUIR SA)
- polisa ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym (cargo) z AIG Europe Limited Oddział w Polsce;
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej i posiadanego mienia w zakresie podstawowym z sumą gwarancyjną 10 mln zł (polisa podstawowa Konsorcjum AXA TUIR SA/AIG Europe Limited Oddział w Polsce). Oprócz polisy generalnej w I półroczu 2014 roku w spółce funkcjonowały lub nadal funkcjonują polisy indywidualne wystawiane na żądanie inwestorów dla pojedynczych kontraktów;

- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i posiadanego mienia w zakresie wykraczającym poza polisę „podstawową” (t.zw. polisa „nadwyżkowa”) z limitem odpowiedzialności 90 mln zł na każde zdarzenie (Konsorcjum AIG Europe Limited/AXA TUIR SA).
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej na prawie angielskim z okresem ważności 12 miesięcy (do 10 maja 2015r.) dla kontraktów realizowanych na terenie Wielkiej Brytanii z sumą ubezpieczenia 5.000.000 funtów brytyjskich (polisa AIG Europe Limited) ;
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz Spółki (tzw. polisa D&O) wystawiona przez PZU SA (jako frontier Dual Corporate Risks Limited) z okresem obowiązywania do 30.09.2014 r. i z limitem odpowiedzialności 60 mln zł.
- polisa ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk (polisa CAR/EAR) wystawiona przez konsorcjum Warta/AXA/Hestia/Allianz. Umowa dwuletnia (do 31.12.2015) z możliwością przedłużenia polisy na drugi okres rozliczeniowy (2015 rok). W I półroczu 2014 roku oprócz polisy generalnej w Spółce funkcjonowały nadal polisy indywidualne wystawione na realizowane kontrakty infrastrukturalne i energetyczne. Zgodnie z uwarunkowaniami podpisanej w dniu 21.12.2012r. Umowy ZOZF z polisy została dokonana cesja praw na PKO BP SA;
- ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych, mienia od kradzieży z włamaniem, w tym gotówki w kasie i transporcie, sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk, maszyn od wszystkich ryzyk w ramach umowy dwuletniej na okres 01.10.2012 – 30.09.2014) – z Konsorcjum WARTA/Hestia. Zgodnie z warunkami Umowy ZOZF podpisanej w dniu 21.12.2012r. z polisy została dokonana cesja praw na rzecz PKO BP S.A. oraz dodatkowo cesja dotycząca środków obrotowych na rzecz PEKAO S.A.;
- polisa obowiązkowego ubezpieczenia pracowników delegowanych lub skierowanych do pracy poza granicami RP wystawiona przez AIG Europe Limited Oddział w Polsce;
- polisa grupowego ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków pracowników zatrudnionych na budowach krajowych wystawiona przez AIG Europe Limited Oddział w Polsce;
- obowiązkowe ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej podmiotów uprawnionych do wykonywania działalności usługowej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych z PZU S.A.;
- umowa generalna ubezpieczeń komunikacyjnych (ubezpieczenie flotowe). Do kwietnia 2014 obowiązywała podpisana z TUIR Warta SA umowa dwuletnia zawarta na okres 21.04.2012 – 20.04.2014. Od 21.04.2014 w spółce funkcjonuje nowa umowa dwuletnia, w ramach której została wystawiona polisa na pierwszy okres rozliczeniowy do 20.04.2015r. (TUIR Warta SA).

W I półroczu 2014 roku Polimex-Mostostal S.A. współpracowała w zakresie ubezpieczeń z następującymi towarzystwami ubezpieczeniowymi: STU Ergo Hestia SA, AIG Europe Limited Oddział w Polsce, PZU SA, AXA TUIR SA, oraz Allianz TUIR SA.

W I półroczu 2014 roku spółki z Grupy Polimex Mostostal posiadały indywidualnie wykupione ubezpieczenia w zakresie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia. Najwyższy limit odpowiedzialności ubezpieczyciela na jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia wynosił 40 mln zł. w przypadku Torpol SA. (obecnie poza Grupą). Ubezpieczenia w zakresie OC działalności spółki aranżowały w TUIR Warta SA, PZU SA, Compensa TU SA oraz AXA SpA Ins Co. w przypadku Grande Meccanica SpA (GM).

Część spółek z Grupy posiadała wykupione ubezpieczenie OC zawodowe (ubezpieczenie projektanta, architekta i inżyniera budowlanego oraz ubezpieczenie geodety). Ubezpieczenie to posiadały Torpol, Pracownia Wodno-Chemiczna EKONOMIA Sp. z o.o. (EKONOMIA), Centrum Projektowe Polimex Mostostal Sp. z o.o. w upadłości (CPPM), WBP Zabrze sp. z o.o. oraz Polimex Engineering sp. z o.o.. Maksymalną sumę ubezpieczenia w wysokości 10 mln zł. posiadała polisa Torpol SA oraz wspólna polisa dla WBP Zabrze sp. z o.o. i Polimex Engineering sp. z o.o. Spółka CPPM w upadłości posiadała wykupione indywidualne ubezpieczenie OC zawodowe na potrzeby realizacji kontraktu na „Budowę Bloku Energetycznego na parametry nadkrytyczne w ENEA Wytwarzanie SA (Elektrownia KOZIENICE). Z łącznej sumy ubezpieczenia w wysokości 80 mln zł. udział CPPM wynosi 26 mln zł. Przedmiotowe ubezpieczenia aranżowane były w TUIR Warta SA, PZU SA (w tym kontrakt KOZIENICE) oraz STU Ergo Hestia SA.

Większość spółek z Grupy w I półroczu 2014 roku posiadało również wykupione polisy ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych, mienia od kradzieży z włamaniem, ubezpieczenia sprzętu elektronicznego oraz ubezpieczenia komunikacyjne. Ubezpieczenia te zostały wykupione w TUIR Warta SA, PZU SA, InterRisk Vienna Insurance Group SA (InterRisk), AXA TUIR SA oraz AXA SpA w przez spółkę GM. W przypadku ubezpieczeń komunikacyjnych spółki Grupy ubezpieczały posiadaną flotę pojazdów w ramach umów generalnych (flotowych) lub na warunkach indywidualnych. Głównymi ubezpieczycielami w tym zakresie były: PZU SA, InterRisk Vienna Insurance Group SA oraz Generali TU, natomiast w przypadku spółki Grande Mecanica ubezpieczycielem jest AXA SpA..

W zakresie ubezpieczenia członków władz spółki (ubezpieczenie D&O) oprócz Polimex-Mostostal SA polisy zostały wykupione przez Torpol SA w AIG Europe Ltd Oddział w Polsce (AIG) z sumą ubezpieczenia 60 mln zł. oraz Stalfa sp. z o.o. w TUIR Warta z sumą ubezpieczenia 400 tys zł.

Oprócz wyżej wymienionych ubezpieczeń spółka CPPM w upadłości wykupiła w PZU ubezpieczenia „Wojazer w Podróży”. Ubezpieczenie budowy/montażu w zakresie wszystkich ryzyk (ubezpieczenie CAR/EAR) zostało, oprócz Polimex-Mostostal SA, wykupione również przez Torpol SA, który realizowane kontrakty ubezpieczał na warunkach indywidualnych w TUIR Warta SA, Generali TU SA, Allianz TUIR SA oraz InterRisk SA. Spółka zależna Stalfa posiadała również wykupione w TUIR Warta SA ubezpieczenie mienia w transporcie (cargo).

W okresie I półrocza 2014 najbardziej aktywnymi uczestnikami rynku ubezpieczeniowego w zakresie oferowanych Polimex-Mostostal SA oraz spółkom zależnym Grupy Polimex Mostostal były TUIR Warta SA, PZU SA, STU Ergo Hestia SA, InterRisk Vienna Insurance Group SA, AXA TUIR SA oraz AIG Europe Limited Oddział w Polsce.

3.4. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Polimex – Mostostal S.A. sporządza sprawozdania finansowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe w oparciu o obowiązujące przepisy prawa i uregulowania wewnętrzne.

Przyjęto zasady i ustalono zakres raportowania finansowego w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i inne akty prawne, a także wprowadzono szereg procedur wewnętrznych w zakresie systemu kontroli wewnętrznej w celu zapewnienie prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych Polimex – Mostostal S.A. i spółek Grupy Kapitałowej oraz generowanie na ich podstawie wysokiej jakości danych finansowych.

System zarządzania obowiązujący w Polimex-Mostostal S.A., w tym system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych, którego celem jest zapewnienie skutecznej i efektywnej kontroli oraz identyfikacji i eliminowania potencjalnych ryzyk, składa się z dwóch zasadniczych elementów:

- kontroli wewnętrznej (funkcjonalnej), wykonywanej przez kierowników poszczególnych jednostek organizacyjnych i innych pracowników w ramach przydzielonych im obowiązków;
- audytu wewnętrznego, wykonywanego przez Biuro Audytu Wewnętrznego i Bezpieczeństwa, którego celem jest zapewnienie skutecznego instrumentu wspomagającego Zarząd Polimex Mostostal S.A. w procesach zarządzania, który w sposób profesjonalny i obiektywny ocenia efektywność system kontroli wewnętrznej i procesów zarządzania ryzykiem, efektywność prowadzenia wszelkich operacji i czynności w Polimex – Mostostal S.A., ich poprawnym, jednolitym przetwarzaniu, rejestrowaniu i raportowaniu, oraz który przynosi wartość dodaną przez ujawnienie zagrożeń, wad i słabości oraz przez wskazywanie potencjałów oraz sposobów podniesienia jakości i wydajności pracy,

Obowiązujące w tym zakresie rozwiązania regulujące proces sporządzania sprawozdań finansowych opierają się w szczególności na :

- Regulaminie Organizacyjnym Spółki;
- Dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości;
- Procedurach i instrukcjach obowiązujących w ramach Zintegrowanego Systemu Zarządzania ;
- Regulaminie i procedurach dotyczących wypełniania obowiązków informacyjnych wynikających z ustaw regulujących obrót papierami wartościowymi Polimex – Mostostal S.A. na rynku regulowanym oraz aktów wykonawczych do ww. ustaw, w ramach którego określono zakres raportowania oraz zasady i podział odpowiedzialności za sporządzanie sprawozdań finansowych;
- Zakresach obowiązków i uprawnień pracowników.

Za prawidłowość przyjętych i stosowanych zasad rachunkowości odpowiada Dyrektor Finansowy i Zarząd Polimex – Mostostal S.A.

Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Główny Księgowy oraz podległy mu Dział Sprawozdawczości Jednostkowej.

Cały proces opracowywania i publikacji sprawozdań finansowych odbywa się w oparciu o sformalizowany harmonogram prac przygotowany w uzgodnieniu z Dyrektorem Finansowym i Głównym Księgowym.

Sprawozdania finansowe zweryfikowane przez Dyrektora Finansowego podlegają zatwierdzeniu przez Zarząd.

Rada Nadzorcza, zgodnie z treścią § 38 ust. 1 Statutu Spółki, dokonuje oceny sprawozdania finansowego oraz powołuje Komitet Audytu będący organem doradczym i opiniotwórczym. Celem Komitetu Audytu jest wspomaganie Rady Nadzorczej w sprawowaniu nadzoru finansowego oraz dostarczanie Radzie Nadzorczej miarodajnych informacji i opinii pozwalających sprawnie podjąć właściwe decyzje o zakresie sprawozdawczości finansowej, systemie kontroli wewnętrznej i systemie zarządzania ryzykiem, a także zapewnienie niezależności i obiektywizmu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Podmiot ten, w osobie biegłego rewidenta, zostaje wyłoniony w drodze akcji ofertowej, z grona renomowanych firm audytorskich gwarantujących wysoką jakość usług oraz wymaganą niezależność.

Jednym z elementów nadzoru nad procesem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest kontrola sprawowana przez Biuro Audytu Wewnętrznego i Bezpieczeństwa. W Polimex – Mostostal S.A. Biuro Audytu funkcjonuje w oparciu o zatwierdzoną przez Zarząd Spółki Procedurę Audytu Wewnętrznego i Bezpieczeństwa opracowaną zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego COSO. W wyniku przeprowadzonego w 2013 roku audytu, została dokonana identyfikacja i analiza ryzyka badanych procesów oraz oceniona adekwatność i skuteczność mechanizmów kontrolnych. W wyniku tego audytu Zarząd Spółki zatwierdził Procedurę Zarządzania Ryzykiem.

Zarządzanie ryzykiem obejmuje czynności od identyfikacji potencjalnych zagrożeń, poprzez ich ocenę, szacowanie i nadzór, do raportowania i kontroli. Proces realizowany jest poprzez wszystkie jednostki organizacyjne działające w ramach Spółki zgodnie z ustalonymi procedurami Zintegrowanego Systemu Zarządzania.

Punktem wyjścia oraz centralnym elementem tworzącym system zarządzania ryzykiem jest definicja pojęcia ryzyka, którą należy rozumieć jako zagrożenia, które mogą przeszkodzić w działaniach Spółki zmierzających do osiągnięcia celów czy skutecznego wdrożenia strategii.

Z takiej definicji wynikają następujące zasady dla POLIMEX – MOSTOSTAL S.A. :

- Osiągnięcie sukcesu gospodarczego jest związane z ryzykiem.
- Żadne działania czy decyzje nie mogą pociągać za sobą ryzyka zagrażającego funkcjonowaniu POLIMEX – MOSTOSTAL S.A. .
- Ryzyko finansowe musi zostać odpowiednio wynagrodzone odpowiednio skalkulowanym i osiągniętym zyskiem.
- Ryzykiem należy sterować przy pomocy instrumentarium systemu zarządzania.
- Celem zarządzania ryzykiem jest możliwie wczesne rozpoznawanie przyszłych zagrożeń.

Punktem ciężkości zarządzania ryzykiem jest (według stopnia ważności):

- zapobieganie / ochrona przed ryzykiem zagrażającym funkcjonowaniu
- redukcja wszystkich innych zagrożeń
- identyfikacja szans oraz
- zapewnienie zysków adekwatnych do ryzyka

Proces zarządzania ryzykiem składa się w Spółce z następujących czterech najistotniejszych składników:

- rozpoznanie ryzyka
- ocena ryzyka
- reakcja na ryzyko
- kontrola ryzyka

Rozpoznanie ryzyka opiera się na strukturalnym i szczegółowym określeniu wszelkich istotnych zagrożeń oraz potencjalnych strat z działań (profil ryzyka). Profil ryzyka jest podstawą informacyjną dla następnych działań; należy go rozumieć jako stan na dany moment, ponieważ ryzyka zmieniają się w wyniku ciągłych zmian warunków wewnętrznych i zewnętrznych.

Ocena ryzyka składa się z celowej analizy i oceny ryzyk wewnętrznych i zewnętrznych. Należy przy tym oszacować prawdopodobieństwo wystąpienia oraz oczekiwane skutki. Uwagę skupiamy na takich rodzajach ryzyka, które mają potencjał zagrażający egzystencji firmy bądź niosą za sobą poważny potencjał strat.

Przedmiotem procesu sterowania ryzykiem jest aktywne oddziaływanie na ryzyko określone i analizowane w ramach rozpoznania i oceny ryzyka. Celem jest kontrola poprzez działania sterujące istotnych zagrożeń wynikających z poniesionych szkód oraz możliwych strat według ich rodzaju.

Do dyspozycji są alternatywne strategie:

- unikać lub eliminować
- przesunąć lub zredukować
- zaakceptować
- monitorować

W ramach organizowania procesu zarządzania ryzykiem w POLIMEX – MOSTOSTAL S.A. określono następujące centralne grupy ryzyka:

ZAGROŻENIA ZEWNĘTRZNE	
<ul style="list-style-type: none"> • koniunktura • rynek budowlany • konkurencja • prawo • rynek kapitałowy • technologia 	

ZAGROŻENIA WEWNĘTRZNE		
<p><u>WYBÓR ZLECENIA</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Jakość / ilość • Kalkulacja ofertowa • Kalkulacja wewnętrzna • Pełnomocnictwa (Zakresy obowiązków i odpowiedzialności) • Kontrola oferty • Zatwierdzanie oferty 	<p><u>REALIZACJA ZLECENIA</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Realizacja ogólna • Kalkulacja robocza • Zarządzanie zakupami • Sprawozdawczość dotyczącą projektu • Plan Zapewnienia Jakości w projekcie • Plan Zapewnienia BHP na projekcie (BIOZ) 	<p><u>POZOSTAŁE</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Gwarancje • Ochrona środowiska

ZAGROŻENIA FINANSOWO – EKONOMICZNE		
<p><u>RACHUNKOWOŚĆ</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Przestrzeganie zasad prawidłowej 	<p><u>FINANSE</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Wypłacalność • Należności 	<p><u>PODATNOŚĆ NA MANIPULACJE</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Kontrola

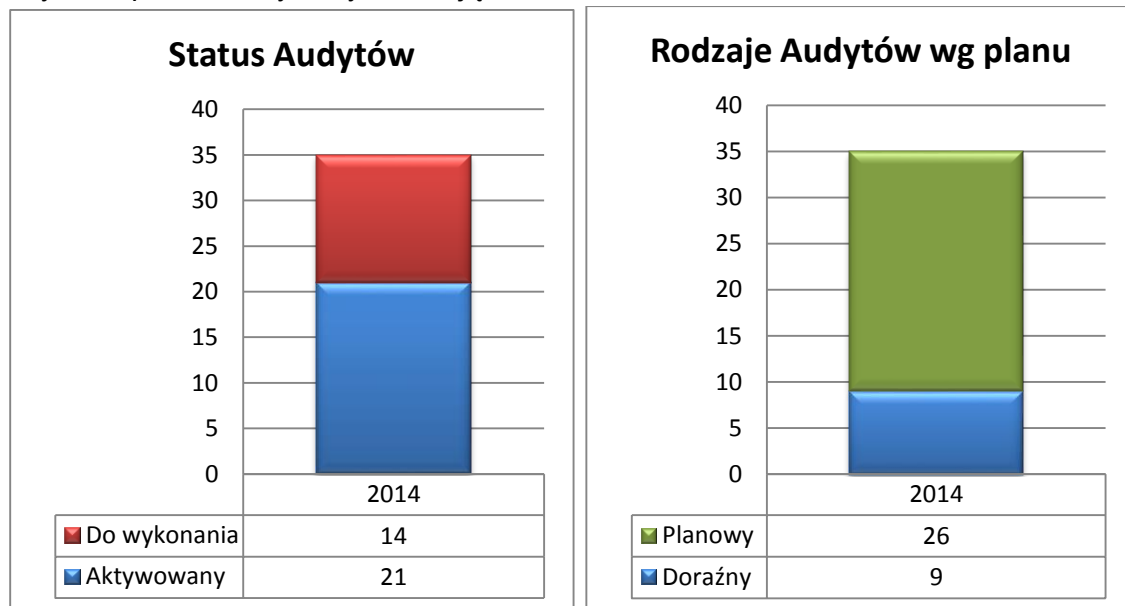
rachunkowości • Planowanie / prognoza • Sprawozdawczość • Inwestycje • Opodatkowanie	• Zobowiązania • Rękojmie • Ubezpieczenia • Budżetowanie	
--	---	--

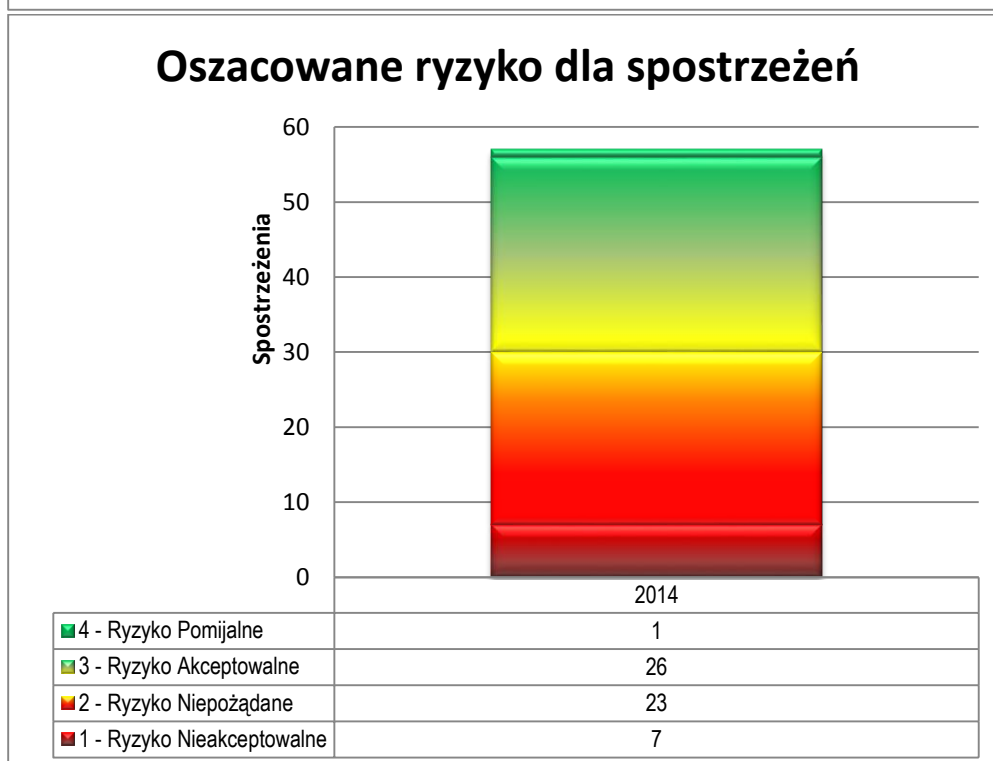
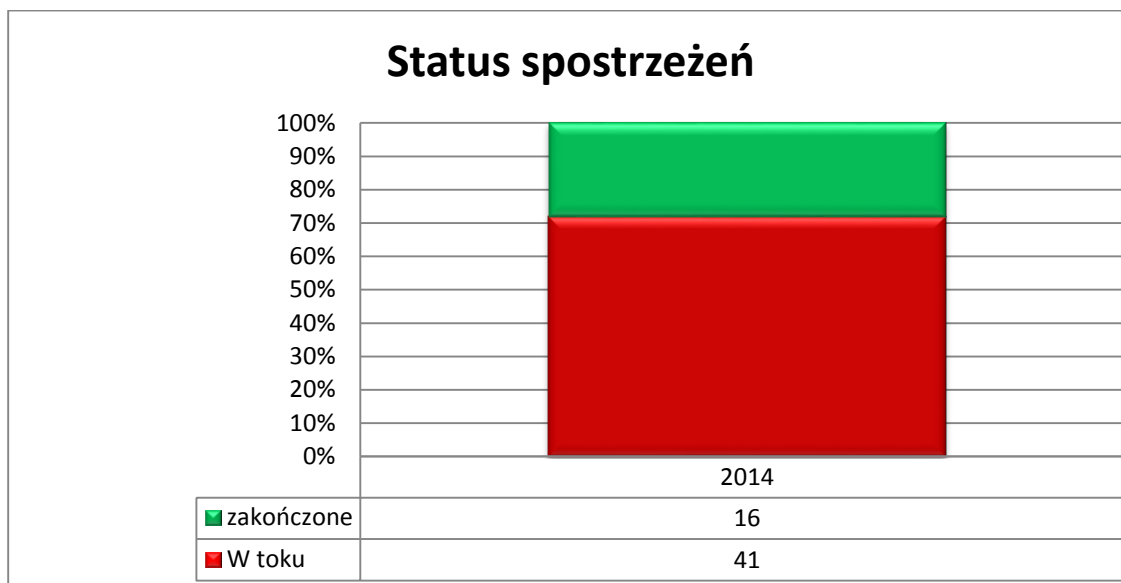
ZAGROŻENIA ORGANIZACYJNE		
<u>PERSONEL</u> • Kompetencje • Zaangażowanie • Stan zatrudnienia • Fluktuacja personelu	<u>PRZETWARZANIE INFORMACJI</u> • Przepływ informacji w Spółce • Systemy teleinformatyczne	<u>ORGANIZACJA</u> • Struktura hierarchiczna i zadaniowa • Zmiany organizacyjne • Planowanie strategiczne

Na wszystkich poziomach hierarchii, w ramach istniejących dokumentów/procedur regulujących działanie spółki istnieją szczegółowe elementy opisujące sposoby postępowania z wymienionymi grupami ryzyka.

Polimex – Mostostal S.A. podejmuje również działania mające na celu objęcie audytem i kontrolą wewnętrzną spółek Grupy Kapitałowej.

Biuro Audytu Wewnętrznego i Bezpieczeństwa realizowało plan audytów zatwierdzony przez Zarząd Spółki oraz audyty doraźne na polecenie Prezesa Zarządu. Wyniki tych działań obrazują syntetycznie poniższe wykresy obrazujące status działań na dzień 1.07.2014





Podsumowując, system kontroli wewnętrznej wraz z systemem zarządzania ryzykiem, obejmujący całą działalność Grupy Polimex – Mostostal, ma na celu wspomaganie procesów decyzyjnych, przyczyniających się do zapewnienia skuteczności i wydajności działania, wiarygodności sprawozdawczości finansowej oraz zgodności działania z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa i przepisami wewnętrznymi.

4. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta

4.1. Struktura Grupy Kapitałowej

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, obejmującą spółki zależne i stowarzyszone. Schemat nie obejmuje spółek likwidowanych i nie prowadzących działalności.

Polimex-Mostostal S.A.	
Spółki krajowe	Udział
Mostostal-Siedlce Sp. z o.o.	100,00%
Polimex Projekt Kozenice Sp.z o.o.	100,00%
Polimex Projekt Opole Sp. z o.o.	100,00%
Polimex Venture Development Sp. z o.o.	100,00%
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.	100,00%
Polimex Engineering Sp. z o.o.	100,00%
Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.	100,00%
Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.	100,00%
Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.	100,00%
StalFa Sp. z o.o.	100,00%
Polimex-Hotele Sp. z o.o.	100,00%
WBP Zabrze Sp. z o.o.	99,97%
Energomontaż-Północ - Technika Spawalnicza i Lab. Sp. z o.o. *)	99,96%
PRInż-1 Sp. z o.o.	91,06%
Sinopol Trade Center Sp. z o.o.	50,00%
Energomontaż-Północ Bełchatów Sp. z o.o.	32,82%
Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o.	27,50%
*) Polimex-Mostostal bezpośrednio i poprzez spółkę zależną posiada 100% kapitałów.	
Spółki zagraniczne	Udział
Grande Meccanica SpA (Włochy)	100,00%
Polimex-Mostostal Wschód (Rosja)	100,00%
Polimex-Mostostal Ukraina (Ukraina)	100,00%
Czerwonogradzki ZKM (Ukraina)	99,61%

4.2. Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej

Do głównych jednostek Grupy Kapitałowej należy zaliczyć:

- **Torpol S.A.** z siedzibą w Poznaniu, jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prowadzi działalność od 1999 roku. W dniu 02.01.2012r. nastąpiło przekształcenie Torpol S.A. w spółkę akcyjną. Spółka oferuje kompleksową budowę szlaków i stacji kolejowych oraz torów tramwajowych wraz z siecią trakcyjną. Rozwijany jest rynek norweski, gdzie spółka realizuje kontrakt na budowę kolei podmiejskiej oraz przebudowę torowiska tramwajowego.

Jednocześnie przygotowuje się do uczestnictwa w realizacji dużych inwestycji kolejowych. Podjęte zostały również działania celem pozyskania kontraktów w Serbii. Torpol S.A. posiada własną grupę kapitałową. Prowadzony program inwestycyjny umożliwi stopniowe zwiększenie zakresu prac wykonywanych siłami własnymi. W pierwszym półroczu br. prowadzona była projekcja sprzedaży Spółki TORPOL S.A. w procedurze IPO. Debiut Spółki na GPW nastąpił w dniu 8 lipca 2014 roku.

- **StalFa Sp. z o.o.** Spółka powstała w 1995 roku z inicjatywy Mostostalu Siedlce S.A. Podstawowym przedmiotem działalności StalFa Sp. z o.o. jest produkcja lekkich konstrukcji stalowych, wież telekomunikacyjnych, palet, pojemników siatkowych oraz elementów szalunków budowlanych. Produkcja obejmuje również dostawy na rzecz rolnictwa i leśnictwa.
- **PRInż-1 Sp. z o.o.** - w obecnym kształcie spółka PRInż-1 powstała w wyniku przejęcia PRInż-9, co miało miejsce w październiku 2008 roku. Spółka oferuje wykonawstwo dróg kołowych oraz wszelkiego typu ciągów komunikacyjnych wraz z oświetleniem oraz infrastrukturą towarzyszącą.
- **Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.** - spółka została utworzona w kwietniu 1998 roku na bazie wydziału remontowego Mostostal Siedlce S.A. Do roku 2008 działała pod firmą Mostostal Siedlce Zakład Usług Technicznych Sp. z o.o. Spółka prowadzi działalność związaną z wykonywaniem remontów maszyn, urządzeń, przyrządów i elektronarzędzi łącznie z wykonawstwem części, konserwacją, przeglądami, prowadzeniem dokumentacji, dystrybucją energii elektrycznej, ciepłej, wody, gazów technicznych, świadczeniem usług doradztwa technicznego, wykonywaniem ekspertyz, wypożyczaniem maszyn, urządzeń i przyrządów. Głównym odbiorcą usług świadczonych przez spółkę jest Zakład w Siedlcach.
- **Energomontaż Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.** - historia spółki sięga roku 1953. Podstawowym zakresem działalności spółki jest prowadzenie wszelkiego typu badań związanych ze spawalnictwem elektrycznym i gazowym. Poza wymienionym powyżej laboratorium, Emitent jest powiązany kapitałowo (27,5% kapitału zakładowego) ze spółką Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o., świadczącej usługi w zakresie ujętym w firmie spółki.
- **Spółki projektowe** - zespoły projektowe usytuowane są zarówno w strukturach organizacyjnych poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej jak i w formie samodzielnych biur projektowych. Budowane są systemy organizacyjne i techniczne umożliwiające utworzenie zintegrowanego centrum projektowego ukierunkowanego na potrzeby Grupy Kapitałowej. W formie spółek kapitałowych funkcjonują następujące biura projektowe:
 - ❖ **Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.** w likwidacji z siedzibą w Gliwicach,
 - ❖ **Polimex Engineering Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie,
 - ❖ **WBP Zabrze Sp. z o.o.** z siedzibą w Gliwicach,
 - ❖ **Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.** z siedzibą w Bielsku Białej.

Wymienione spółki świadczą usługi projektowe w następujących branżach: energetyka, chemia, budownictwo drogowe oraz budownictwo ogólne.

- **Spółki deweloperskie** - wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal spółki deweloperskie zajmują się wznoszeniem budynków mieszkalnych, prowadzą sprzedaż mieszkań oraz zarządzają nieruchomościami. W Grupie Kapitałowej funkcjonują następujące spółki deweloperskie:

- ❖ Polimex-Development Kraków Sp. z o.o., z siedzibą w Krakowie
- ❖ Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie
- ❖ Polimex Venture Development Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie

Poza spółkami zarejestrowanymi w Polsce, w skład Grupy Kapitałowej wchodzi spółki zagraniczne, oferujące w krajach swojej rejestracji produkty oraz usługi własne bądź oferowane przez Grupę Emitenta. Do spółek posiadających własny potencjał wykonawczy należy zaliczyć:

- ❖ **Grande Meccanica SpA** - Spółka ma siedzibę w Narni (Włochy). Spółka świadczy usługi na rzecz przemysłu rafineryjnego. Obecnie realizowany jest program rozbudowy potencjału wytwórczego spółki.
 - ❖ **Czerwonogradzki ZKM** - Siedzibą spółki jest Czerwonograd (Ukraina). Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji konstrukcji stalowych oraz wyrobów metalowych, głównie krat podestowych.
 - ❖ **Polimex-Mostostal Ukraina SAZ** - Siedzibą spółki jest Żytomierz (Ukraina). Przedmiotem działalności spółki jest wykonawstwo robót budowlano-montażowych.
- Rolę **pośredników handlowych** pełnią następujące spółki:
 - ❖ Polimex-Mostostal Wschód (Rosja)
 - ❖ Emitent posiada również 50% udział w kapitale spółki zarejestrowanej na prawie polskim **Sinopol Trade Center Sp. z o.o.**, ukierunkowanej na rynek chiński.
 - Ze spółek z udziałem Emitenta poniżej 50% w kapitałach należy wymienić **Energomontaż Północ Bełchatów Sp. z o.o.**, której głównym obszarem działania jest miejscowa kopalnia i elektrownia.

Lista Spółek Grupy Kapitałowej przeznaczonych do likwidacji:

:

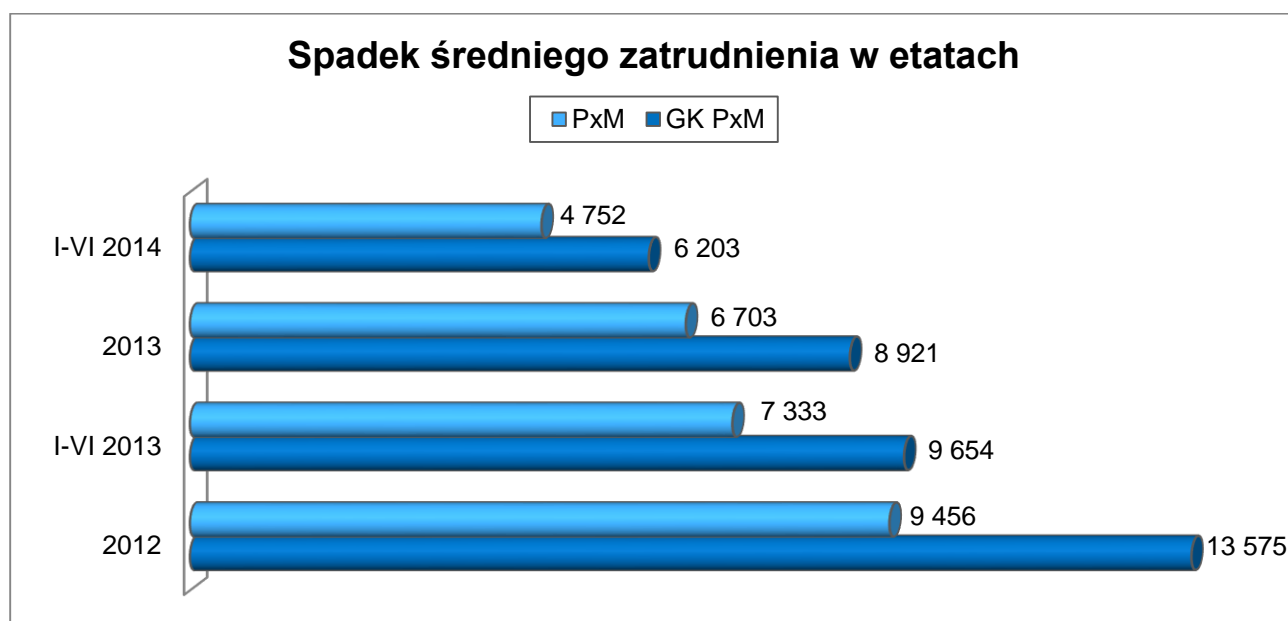
Lp.	Spółka	Planowany termin zakończenia
1	Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w likwidacji	31.12.2014
2	Coifer Impex srl w upadłości	31.12.2014
3	PPU Elektra Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	31.12.2014
4	Modułowe Systemy Specjalistyczne Sp. z o.o.	31.10.2014
5	Polimex Hotele Sp. z o.o.	30.03.2015
6	Polimex GmbH (dawniej: Depolma GmbH)	31.05.2015
7	Energomontaż-Magyarorszag Sp. z o.o. w likwidacji	31.08.2014
8	Sinopol Trade Center Sp. z o.o.	31.05.2015
9	Polmex-Sices Sp. z o.o. w likwidacji	30.09.2014
10	NAF Industriemontage GmbH	31.08.2015

4.3. Zatrudnienie

Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej

Wyszczególnienie	Zmiana		Stan zatrudnienia *			
	I-VI 2014 /2013	2013 / 2012	I-VI 2014	2013	I-VI 2013	2012
Zarząd Jednostki Dominującej	0,0%	0,0%	4	4	4	4
Zarządy Jednostek Powiązanych	-2,9%	-24,4%	33	34	36	45
Pion wsparcia	-46,4%	-59,6%	386	720	908	1 782
Pion produkcji	-29,2%	-30,5%	5 780	8 163	8 705	11 745
Ogółem	-30,5%	-34,3%	6 203	8 921	9 654	13 575

* przeciętne zatrudnienie w etatach



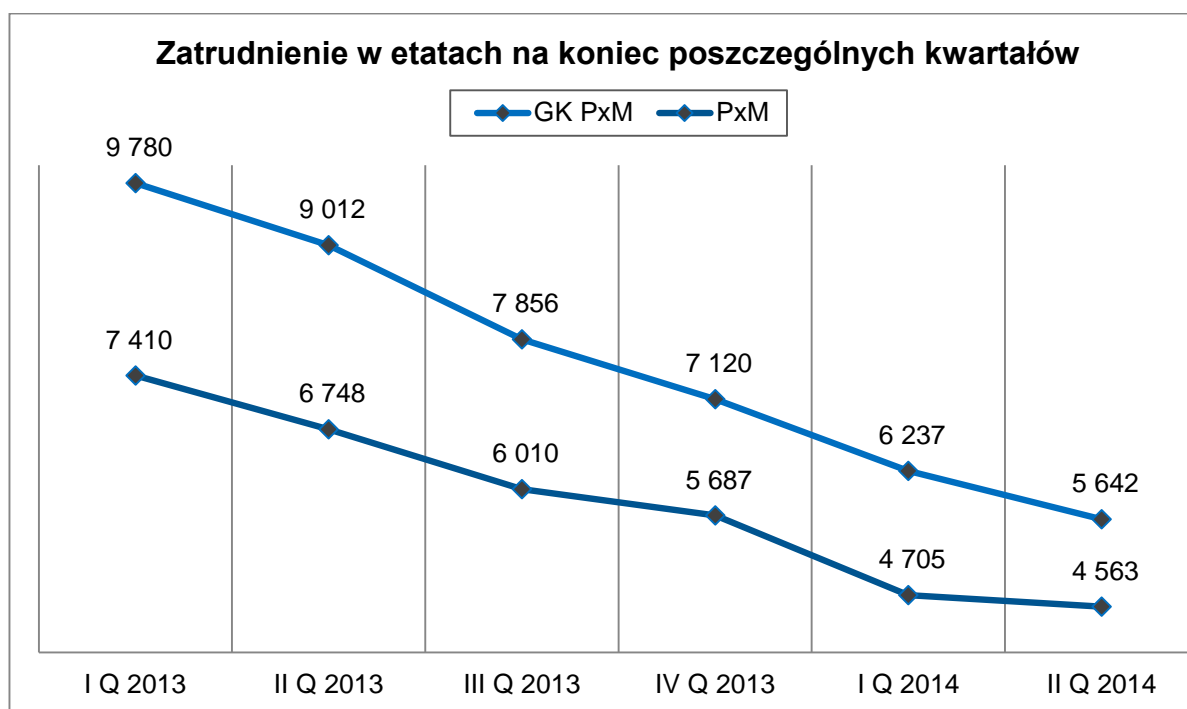
Spadek zatrudnienia w pierwszej połowie 2014r. był kontynuacją realizowanej strategii optymalizacji zatrudnienia oraz zmian strukturalnych, w tym:

1. Wyodrębnienie Spółki Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. z zatrudnieniem pracowników Polimex-Mostostal S.A.
2. Przekazanie do Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o. na podstawie Art. 23' KP pracowników Polimex-Mostostal S.A. zatrudnionych w służbach utrzymania ruchu w segmencie Przemysł.
3. Przeniesienie w ramach grupy Kapitałowej do Polimex Engineering Sp. z o.o. pracowników Pxm Projekt Południe Sp. z o.o. oraz Centrum Projektowego Polimex-Mostostal Sp.z o.o.
4. Sprzedaż spółki Torpol Sp. z o.o.
5. Kontynuacja VIII transzy zwolnień grupowych w Polimex-Mostostal S.A. do marca 2014.
6. Wręczanie wszystkim pracownikom Polimex-Mostostal S.A. wypowiedzeń wszelkich postanowień Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z dnia 30.11.2012 r

Decyzja o konieczności redukcji zatrudnienia spowodowana była w szczególności:

1. spadkiem liczby kontraktów prowadzonych przez segmenty oraz niską rentownością realizowanych zamówień z uwagi na wzrost ceny materiałów i usług oraz spadek wysokości marży nowych kontraktów, a także trudności z pozyskaniem nowych zamówień z uwagi na kryzys w branży budownictwa ogólnego i drogowego.;
2. trudną sytuacją ekonomiczną i finansową Spółki, spowodowaną koniecznością obsługi zadłużenia wobec banków, obligatariuszy i pozostałych wierzycieli Spółki;
3. zmianą struktury organizacyjnej Spółki i koniecznością dostosowania stanu zatrudnienia do zmian organizacyjnych.

Działania optymalizacji zatrudnienia były kontynuowane od początku 2013 roku. W wyniku podjętych działań w okresie od stycznia 2013 do czerwca 2014 stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej zmniejszył się o 4 138 etaty, co graficznie przedstawia poniższy wykres.



Szkolenia BHP i specjalistyczne

W celu zwiększenia efektywności i jakości pracy oraz postępowania zgodnie z wymaganiami prawa polskiego i przepisami wewnętrznymi Polimex-Mostostal S.A. w zakresie BHP, w I półroczu 2014 r. przeszkolono:

- w zakresie szkoleń okresowych BHP i POŻ na stanowiskach: robotniczych, administracyjno-biurowych, inżyniersko-technicznych, dla pracodawców i innych osób kierujących pracownikami przeszkolono 1396 pracowników, w tym metodą e-learningową 135 pracowników,
- w zakresie szkoleń specjalistycznych obligatoryjnych (no. Uprawnienia spawalnicze, kursy obsługi wózków, uprawnienia inspektorów kontroli jakości, certyfikaty, itp.), niezbędnych do wykonywania pracy na określonym stanowisku, przeszkolono 227 pracowników,

Działania socjalne i opieka medyczna

Spółka prowadzi działalność socjalną na rzecz pracowników, którą określa Regulamin Świadczeń Socjalnych. Obejmuje ona m.in. dofinansowanie wypoczynku, zapomogi i pożyczki mieszkaniowe. Oprócz świadczeń wynikających z Regulaminu ZFŚS, Polimex-Mostostal oferuje pracownikom możliwość przystąpienia do prywatnej opieki medycznej oraz dofinansowanie zajęć sportowych a także ubezpieczenie na życie.

Sprawy dotyczące relacji z związkami zawodowymi, Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy

Organizacje Związkowe w lutym weszły w spór z Pracodawcą zgłaszając 9 pkt. Spółka poinformowała PIP o rozpoczętym sporze. W dniu 8 kwietnia 2014 r. podpisano protokół rozbieżności.

Dnia 23 czerwca 2014 r. zostało podpisane porozumienie kończące spór zbiorowy. Polimex Mostostal S.A. zgodnie z Regulaminem z dnia 14.03.2014 r. dokonał wypowiedzeń zmieniających warunki pracy i płacy wszystkim pracownikom w zakresie wszelkich postanowień Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z dnia 30.11.2012 r. oraz w zakresie wszelkich obowiązujących regulacji dotyczących wszelkiego rodzaju świadczeń o charakterze dodatków do wynagrodzenia, premii, nagród lub odpraw wynikających z ZUZP, umów o pracę, innych aktów lub dokumentów wewnętrznych lub odrębnie poczynionych ustaleń.

Zakończyły się rozmowy Spółki z Organizacjami Związkowymi dotyczące zawarcia nowego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy.

Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy został podpisany przez Zarząd oraz Organizacje Związkowe dnia 23 czerwca 2014 r. i przekazany Państwowej Inspekcji Pracy w celu dokonania wpisu do Rejestru. Zgodnie z porozumieniem z Organizacjami Związkowymi zapisy ZUZP z dnia 23 czerwca 2014 r. będą stosowane od 1 lipca 2014 r.

4.4 Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej oraz ich komitetów, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Według stanu na dzień 1 stycznia 2014 roku skład Zarządu Polimex-Mostostal S.A. był następujący:

- **Gregor Sobisch** Prezes Zarządu
- **Joanna Makowiecka** Wiceprezes Zarządu
- **Arkadiusz Kropidłowski** Wiceprezes Zarządu.

W trakcie okresu sprawozdawczego skład Zarządu ulegał następującym zmianom:

- 06.02.2014 r. Rada Nadzorcza powołała Pana **Macieja Stańczuka** na funkcję Wiceprezesa Zarządu z dniem 07.02.2014 r.
- 12.02.2014 r. Rada Nadzorcza odwołała Pana **Arkadiusza Kropidłowskiego** z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem podjęcia uchwały.

- 09.05.2014 r. Pan **Gregor Sobisch** złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu z dniem 09.05.2014 r.
- 09.05.2014 r. Rada Nadzorcza powierza Panu **Maciejowi Stańczukowi** pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu z dniem podjęcia uchwały.
- 09.05.2014 r. Rada Nadzorcza powołała Pana **Bogusława Piekarskiego** na funkcję Wiceprezesa Zarządu z dniem podjęcia uchwały.
- 05.06.2014 r. Rada Nadzorcza powołała Pana **Krzysztofa Cetnara** na funkcję Wiceprezesa Zarządu z dniem 6.06.2014 r.

W konsekwencji powyższych zmian, skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2014 roku był następujący:

- **Maciej Stańczuk** p.o. Prezesa Zarządu
- **Krzysztof Cetnar** Wiceprezes Zarządu
- **Joanna Makowiecka** Wiceprezes Zarządu
- **Bogusław Piekarski** Wiceprezes Zarządu.

W okresie od dnia bilansowego 30 czerwca 2014 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie ulegał dalszym zmianom.

Stosownie do § 41 ust. 1 Statutu i § 1 ust. 2 Regulaminu Zarządu organem Spółki posiadającym całość uprawnień w zakresie zarządzania Spółką jest Zarząd, działający we wszystkich sprawach nie zastrzeżonych do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków, przy czym tę liczbę określa Rada Nadzorcza.

W skład Zarządu mogą wchodzić: Prezes Zarządu, Wiceprezesi Zarządu oraz pozostali członkowie Zarządu, wybierani przez Radę Nadzorczą. Wybór Wiceprezesów Zarządu oraz członków Zarządu dokonywany jest po przeprowadzeniu konsultacji z Prezesem Zarządu. W przypadku jednoosobowego Zarządu, Rada Nadzorcza wybiera Prezesa Zarządu. W skład Zarządu mogą wchodzić osoby powołane wśród akcjonariuszy lub spoza ich grona.

Poszczególni członkowie Zarządu zostali powoływani na okres trzyletniej indywidualnej kadencji. W dniu 24 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę wprowadzającą wspólną, trzyletnią kadencję Zarządu. Zgodnie z Regulaminem Zarządu, wygaśnięcie mandatu wskutek upływu kadencji Zarządu nie ogranicza możliwości ponownego powołania do pełnienia funkcji członka Zarządu.

Rada Nadzorcza ma prawo do powoływania oraz odwoływania i zawieszania z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu przed upływem kadencji oraz do delegowania członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, utrata funkcji członka Zarządu następuje również przez rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu lub utratę zdolności do czynności prawnych oraz w razie śmierci członka Zarządu.

Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Brak uprawnień Zarządu lub poszczególnych jego członków do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Posiedzenia Zarządu Polimex-Mostostal S.A. w I półroczu 2014 roku odbyły się w dniach: 08.01, 22.01, 05.02, 12.02, 07.03, 11.03, 13.03, 18.03, 25.03, 27.03, 01.04, 02.04, 09.04, 14.04, 17.04, 24.04, 06.05, 08.05, 12.05, 16.05, 20.05, 26.05, 27.05, 30.05, 02.06, 06.06, 11.06, 13.06, 17.06, 18.06, 23.06, 25.06, 30.06.

Na wskazanych posiedzeniach, Zarząd podjął uchwały w sprawach dotyczących restrukturyzacji finansowej i organizacyjnej Spółki oraz, między innymi: poręczenia kredytów, odwoływania prokury, projektu zmiany Regulaminu Zarządu Spółki, zwołania WZA, przyjęcia sprawozdań finansowych, zwolnień grupowych, sprzedaży nieruchomości oraz innych składników majątku, przyjęcia struktury organizacyjnej Spółki, likwidacji przedstawicielstwa w Moskwie, zbycia udziałów w spółkach kapitałowych.

Według stanu na dzień 1 stycznia 2014 roku skład Rady Nadzorczej Polimex-Mostostal S.A. był następujący:

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

W trakcie okresu sprawozdawczego skład Rady Nadzorczej ulegał następującym zmianom:

- 30.05.2014 r. Pan **Ryszard Engel** złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem złożenia rezygnacji.
- 24.06 2014 r. Pan **Jerzy Góra** złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem złożenia rezygnacji.
- 24.06 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu RN Panów **Adama Ambrozika** i **Jarosława Kochaniaka**.

W konsekwencji powyższych zmian, skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2014 roku był następujący:

- **Adam Ambroziak** Członek Rady Nadzorczej, a od 11.07.2014 – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- **Andrzej Kasperek** Wiceprzew. Rady Nadzorczej (od 04.06.2014 r.)
- **Artur Jędrzejewski** Sekretarz Rady Nadzorczej
- **Wojciech Barański** Członek Rady Nadzorczej
- **Jarosław Kochaniak** Członek Rady Nadzorczej
- **Dariusz Krawczyk** Członek Rady Nadzorczej
- **Marcin Milewicz** Członek Rady Nadzorczej,

W okresie od dnia bilansowego 30 czerwca 2014 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ dalszym zmianom.

W strukturze Rady Nadzorczej działają dwa komitety: Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń.

W okresie sprawozdawczym skład Komitetu Audytu był następujący:

- **Marcin Milewicz** Przewodniczący Komitetu
- **Artur Jędrzejewski** Członek Komitetu
- **Andrzej Kasperek** Członek Komitetu.

W okresie od dnia bilansowego 30 czerwca 2014 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Komitetu Audytu nie uległ zmianom.

Podstawowym zadaniem Komitetu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczności kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami. Szczególne obowiązki i uprawnienia Komitetu określa Regulamin Rady. Zadania Komitetu są realizowane poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań. Komitet działa kolegialnie.

Na dzień 1 stycznia 2014 roku skład Komitetu Wynagrodzeń był następujący:

- **Jerzy Góra** Przewodniczący Komitetu
- **Wojciech Barański** Członek Komitetu
- **Ryszard Engel** Członek Komitetu
- **Dariusz Krawczyk** Członek Komitetu.

W wyniku zmian spowodowanych rezygnacją z pracy w Radzie Nadzorczej Panów **Jerzego Góry** i **Ryszarda Engela**, na dzień bilansowy w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodziły następujące osoby:

- **Wojciech Barański** Członek Komitetu
- **Dariusz Krawczyk** Członek Komitetu

W dniu 11 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza dokooptowała do składu Komitetu Wynagrodzeń dwie osoby, w związku z czym, na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Komitetu Wynagrodzeń przedstawia się następująco:

- **Adam Ambroziak** Członek Komitetu
- **Wojciech Barański** Członek Komitetu
- **Jarosław Kochaniak** Członek Komitetu
- **Dariusz Krawczyk** Członek Komitetu.

Podstawowym zadaniem Komitetu jest wspieranie Rady Nadzorczej w wykonywaniu obowiązków kontrolnych i nadzorczych poprzez przedstawianie opinii do projektów treści umów związanych z wykonywaniem funkcji członka Zarządu oraz opiniowanie propozycji zmian systemu

wynagradzania i premiowania członków Zarządu. Szczególne obowiązki i uprawnienia Komitetu określa Regulamin Rady. Zadania Komitetu są realizowane poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań. Komitet działa kolegialnie.

Zasady wyboru i funkcjonowania Rady Nadzorczej są zdefiniowane w Statucie Spółki. Zgodnie z treścią § 34 Statutu Rada Nadzorcza składa się z minimum pięciu członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji. Liczebność członków Rady kolejnych kadencji ustala Walne Zgromadzenie. Statut mówi również, że co najmniej połowa z ogólnej liczby członków powinna być osobami niezależnymi oraz podaje przesłanki jakie powinien spełniać niezależny członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki Polimex-Mostostal S.A. działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, a w szczególności przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, własnego Regulaminu oraz zgodnie z zasadami „Dobrych Praktyk spółek notowanych na GPW”.

4.5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących została podana w nocie 30 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej).

5. Akcjonariat

5.1. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Polimex-Mostostal S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 30.06.2014 r., stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące / zarządzające Spółką przedstawiał się następująco:

Pełniona funkcja	Aktualna liczba posiadanych akcji
Członek Rady Nadzorczej	5.700 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 5.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Łącznie	5.700 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, dających łącznie 5.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

Z uwagi na fakt, że Spółka jest spółką publiczną, której akcje znajdują się w obrocie na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Spółka nie posiada szczegółowych informacji na temat aktualnej struktury akcjonariatu. Poniższe zestawienie sporządzono na podstawie zawiadomień w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub podanych do publicznej wiadomości w inny sposób przewidziany przepisami prawa.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r.

L.p.	Akcjonariusz	Liczba akcji (głosów)	% udziału w kapitale zakładowym (w ogólnej ilości głosów na WZA) *
1.	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	300 000 001	20,44%
2.	Pozostali akcjonariusze	1 167 368 289	79,56%
	Liczba akcji wszystkich emisji	1 467 368 290	100,00%

**) W Polimex-Mostostal S.A. nie występują akcje uprzywilejowane co do głosu, zatem udział w kapitale zakładowym jest tożsamy z udziałem w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.*

W okresie od dnia bilansowego 30 czerwca 2014 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała informacji o zmianach struktury akcjonariatu.

5.3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

W omawianym okresie sprawozdawczym Emitent stosował zasady ładu korporacyjnego określone w "Dobrych Praktykach spółek notowanych na GPW". Powyższe zasady są dostępne na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych pod adresem www.corp-gov.gpw.pl.

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

W dniu 23 czerwca 2014 r. Emitent oraz Bank Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank Millenium S.A., (łącznie „Banki”) oraz obligatariusze posiadający wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę o łącznej wartości nominalnej około 120 mln zł (łącznie „Wierzycciele”), będący stronami umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21 grudnia 2012 r. („Umowa ZOZF”), podpisali wstępne porozumienie w sprawie warunków III etapu restrukturyzacji finansowej Spółki („Warunki wstępne”).

Uzgodnienia poczynione w Warunkach Wstępnych zostały odzwierciedlone w formie Aneksu do Umowy ZOZF podpisanego w dniu 30 lipca 2014 r.

W dniu 31 lipca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie: (i) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w drodze emisji akcji serii R w ilości nie większej od 3.100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela oraz (ii) emisji obligacji zamiennych na akcje serii S, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w ilości nie większej od 2.125.000.000 akcji zwykłych na okaziciela.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych.

Ponadto, zgodnie z art. 29.17 lit. (b) Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, bez uprzedniej pisemnej zgody Wierzycieli Większościowych Kwalifikowanych Spółka, w rozumieniu powyższej umowy, nie będzie nabywać akcji własnych oraz nie ogłosi odkupu akcji własnych w rozumieniu rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych.

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

W stosunku do akcji Emitenta nie występują jakiegokolwiek ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności z papierów wartościowych Spółki ani ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych Spółki. Nie występują zapisy oddzielające prawa kapitałowe od posiadania papierów wartościowych.

5.8. System kontroli programu akcji pracowniczych

Zgodnie z uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polimex-Mostostal S.A. z dnia 31.01.2006 r., w ramach programu motywacyjnego na lata 2006 - 2008 dla kluczowych członków kadry menedżerskiej Emitenta, zostały zawarte umowy opcji z Prezesem i Członkami Zarządu, członkami kadry kierowniczej Polimex-Mostostal S.A. oraz z prezesami zarządów spółek zależnych. Szczegółowy opis ww. programu motywacyjnego znajduje się w raporcie bieżącym Emitenta nr 9/2006 z dnia 31.01.2006 r.

W dniu 04.07.2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. podjęło Uchwałę Nr 26 w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego na lata 2009 – 2011 i związanego z nim warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu Polimex-Mostostal S.A. jak również emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki. Szczegółowy opis ww. programu motywacyjnego znajduje się w raporcie bieżącym Emitenta nr 43/2008 z dnia 04.07.2008 r.

Na dzień 30.06.2014 r. saldo rezerwy ujętej z tytułu obu wyżej wymienionych programów wynosi 32.086 tys. zł (na 31.12.2012 r. – 32.086 tys. zł). Więcej informacji zawarte jest w nocie nr 21 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (Kapitał rezerwowy).

5.9. Postępowania dotyczące wierzytelności i zobowiązań toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej.

Łączna wartość postępowań dotyczących wierzytelności i zobowiązań w Grupie Polimex-Mostostal wynosi na dzień 30 czerwca 2014 roku:

- **Postępowania dotyczące zobowiązań: 110,2 mln zł, w tym największe postępowania:**
 - ✓ Sprawa z powództwa **NEM b.v.** - Spór, który toczy się przed sądem powszechnym w Rotterdamie, dotyczy rozwiązania i rozliczenia kontraktu podwykonawczego z dnia 14 listopada 2007 roku na montaż zakładu kogeneracyjnego ciepłno-energetycznego Mongstad w Norwegii. Wartość przedmiotu sporu wynosi ok. **7 mln EUR**.
 - ✓ Sprawa z powództwa Skarbu Państwa – **Prezesa Sądu Okręgowego w Warszawie** - Przedmiotem postępowania jest żądanie zapłaty kary umownej z tytułu zwłoki w usunięciu wad na podstawie umowy z dnia 29 grudnia 2003 r. zawartej przez Mostostal Siedlce S.A. (poprzednik prawny Emitenta) w przedmiocie wykonania pod klucz budynków przy ul. Owsianej w Warszawie. Wartość przedmiotu sporu wynosi **17.442.671 zł**.
 - ✓ Sprawa z powództwa **Prezesa Urzędu Zamówień Publicznych**. - Przedmiotem postępowania jest stwierdzenie nieważności umowy o udzielenie zamówienia dodatkowego o budowę kompleksu dydaktyczno – sportowego w Kleszczowie. Pozwanym jest konsorcjum, w skład którego wchodzi Emitent. Udział Polimex-Mostostal w konsorcjum wynosi 97,47%. Wartość przedmiotu sporu wynosi **10.657.772 zł**.
 - ✓ Sprawa z powództwa **Narodowego Instytutu Fryderyka Chopina**. - Przedmiotem postępowania jest żądanie zapłaty kary umownej z tytułu 50 dni opóźnienia w wykonywaniu przedmiotu umowy. Wartość przedmiotu sporu wynosi **6.176.600 zł**.
 - ✓ Sprawa z powództwa **Helical Sośnica Sp. z o.o.** - Przedmiotem postępowania jest żądanie zapłaty kar umownych za przekroczenie czasu na ukończenie robót i kluczowych terminów na podstawie umowy z dnia 10 listopada 2011 r. o roboty budowlane dotyczące budowy centrum handlowego Europa Centralna w Gliwicach. Wartość przedmiotu sporu wynosi **21.615.504 zł**.

- **Postępowania dotyczące wierzytelności:**
 - ✓ Pozwany: Skarb Państwa – **Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad**. - Wartość przedmiotu sporu: **114.604.498 zł**. Udział Polimex-Mostostal w konsorcjum wynosi 51%. Przedmiot sporu: zasądzenie dodatkowego wynagrodzenia na budowie odcinka autostrady A4 Szarów – Brzesko 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.
 - ✓ Pozwany: Skarb Państwa – **Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad**. - Wartość przedmiotu sporu: **36.961.661 zł**. Udział Polimex-Mostostal w konsorcjum wynosi 49%. Przedmiot sporu: żądanie podwyższenia wynagrodzenia za budowę odcinka autostrady A2 Stryków – Konotopa w związku ze wzrostem cen paliw płynnych i asfaltów.
 - ✓ Pozwany: **Helical Sośnica Sp. z o.o.** - Wartość przedmiotu sporu: **21.615.50 zł**. Przedmiot sporu: kara umowna za przekroczenie terminów realizacji budowy centrum handlowego Europa Centralna w Gliwicach.

- ✓ Pozwany: **Urząd Miasta Katowice**. Wartość przedmiotu sporu: **39.763.698 zł**. Przedmiotu sporu: niewypłacone wynagrodzenie, kary umowne, zwrot dodatkowych kosztów poniesionych na budowie wielofunkcyjnego budynku Międzynarodowego Centrum Kongresowego w Katowicach.
- ✓ Pozwany: **Stadion w Zabrze Sp. z o.o.** - Wartość przedmiotu sporu: **19.249.986 zł**. Przedmiot sporu: wypłata gwarancji należytego wykonania, oświadczenie inwestora o odstąpieniu od umowy na modernizację Stadionu im. Ernesta Pohla w Zabrzu.
- ✓ Pozwany: **Graboplan M.K.F.T.** - Wartość przedmiotu sporu: **1.571.615 EUR**. Przedmiot sporu: zwrot niesłusznie wypłaconej gwarancji bankowej podwykonawcy Emitenta.
- ✓ Pozwany: Skarb Państwa – **Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad** - Wartość przedmiotu sporu: **26.846.102 zł**. Udział Polimex-Mostostal w konsorcjum wynosi 49 %. Przedmiot sporu: roszczenie o zwrot kary umownej wraz z odsetkami potrąconej przez Zamawiającego z tytułu budowy odcinka autostrady A2 Stryków-Konopa oraz ustalenie nieważności zapisów kontraktu wraz z ewentualnymi wnioskami.
- ✓ Pozwany: Skarb Państwa – **Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad** - Wartość przedmiotu sporu: **76.433.033 zł**. Udział Polimex-Mostostal w konsorcjum wynosi 49 % Przedmiotem sprawy jest zawiązanie do próby ugodowej w zakresie roszczenia o zapłatę dodatkowego wynagrodzenia poniesionego na skutek braku dostępu do placu budowy odcinka autostrady A2 Stryków-Konopa.
- ✓ Pozwany: Skarb Państwa – **Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad** - Wartość przedmiotu sporu: **219.592.408 zł**. Udział Polimex-Mostostal w konsorcjum wynosi 49 %. Przedmiot sporu: zapłata kar umownych z tytułu odstąpienia od umowy na budowę odcinka autostrady A-4 Rzeszów-Jarosław, z winy zamawiającego. Powód otrzymał nakaz zapłaty, pozwany złożył sprzeciw.
- ✓ Pozwany: Skarb Państwa – **Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad** - Wartość przedmiotu sporu: **176.954.027 zł**. Udział Polimex-Mostostalu w konsorcjum wynosi 25% Przedmiot sporu: zapłata kar umownych z tytułu odstąpienia od umowy na budowę odcinka autostrady A-1 odcinek Stryków-Tuszyn, z winy zamawiającego.
- ✓ Pozwany: Skarb Państwa – **Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad** - Wartość przedmiotu sporu: **78.810.044 zł**. Udział Polimex-Mostostalu w konsorcjum wynosi 34%. Przedmiot sporu: zapłata kar umownych z tytułu odstąpienia od umowy na budowę drogi ekspresowej S-69, odcinek Mikuszowice - Żywiec, z winy zamawiającego.
- ✓ Pozwany: Skarb Państwa – **Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad** - Wartość przedmiotu sporu: **32.170.764 zł**. Udział Polimex-Mostostalu w konsorcjum wynosi 34%. Przedmiot sporu: zapłata za roboty wykonane na budowie drogi ekspresowej S-69, które zostały odebrane przez GDDKiA.
- ✓ Pozwany: Skarb Państwa – **Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad** - Wartość przedmiotu sporu: **103.644.244 zł**. Udział Polimex-Mostostal w konsorcjum wynosi 49%. Przedmiot sporu: powództwo dotyczy naprawienia szkody poniesionej przez Wykonawcę wskutek niewłaściwego opisu Wymagań Zamawiającego dotyczących realizacji kontraktu na budowę odcinka autostrady A-4 Stryków – Konotopa.

Postępowania arbitrażowe z udziałem Emitenta

Na dzień 30 czerwca 2014 r. nie toczyły się żadne postępowania arbitrażowe, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitału własnego Emitenta.

Postępowania administracyjne z udziałem Emitenta

Na dzień 30 czerwca 2014 r. nie toczyły się żadne postępowania administracyjne, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitału własnego Emitenta.

6. Ochrona środowiska

Produktem ubocznym działalności prowadzonej przez Polimex-Mostostal S.A. jest emisja zanieczyszczeń do powietrza atmosferycznego, emisja ścieków (przemysłowych, sanitarnych i opadowych), emisja odpadów i emisja hałasu. Spółka prowadzi działalność gospodarczą zgodnie z obowiązującymi w Polsce wymogami dotyczącymi ochrony środowiska. W szczególności działalność Polimex-Mostostal S.A. podlega regulacjom ustawy z dn. 27.04.2001 r. Prawo ochrony środowiska (Dz. U. z 2008r. Nr 25, poz. 150 z późn. zm.) oraz Ustawy z dn. 14.01.2013 r. o odpadach (Dz. U. z dnia 8.01.2013 r.). Spółka posiada wszelkie niezbędne zezwolenia i decyzje środowiskowe, jakie zostały nałożone na przedsiębiorstwa przez akty prawne, zarówno polskie jak i wspólnotowe, w tym:

- pozwolenie zintegrowane dla instalacji do nakładania powłok metalicznych z wsadem powyżej 2 ton stali surowej na godzinę,
- pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie ścieków zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego do kanalizacji,
- pozwolenie na emisję do powietrza z instalacji malarni i instalacji spawania konstrukcji stalowych oraz z instalacji do produkcji krat pomostowych,
- pozwolenie na wytwarzanie odpadów powstających w wyniku eksploatacji instalacji malarni, spawania i produkcji krat pomostowych,
- pozwolenie wodnoprawne na pobór wód podziemnych.

Spółka przywiązuje dużą wagę do problematyki ochrony środowiska (posiada Zintegrowany System Zarządzania, w tym wdrożoną normę PN-EN ISO 14001 System Zarządzania Środowiskowego), a podejmowane działania są kompleksowe i usystematyzowane.

W dniach od 21 do 24 lipca 2014 roku odbył się w Spółce audyt nadzoru na zgodność z normą PN-EN ISO 14001. Audyt potwierdził, że Spółka jest zarządzana według najwyższych ekologicznych standardów, a prowadzony proces produkcyjny gwarantuje jednoczesną dbałość o otaczające środowisko naturalne przez między innymi zmniejszenie zużycia energii i materiałów, poprawę gospodarkę odpadami oraz minimalizację emisji zanieczyszczeń. System kształtuje ekologiczną świadomość załogi, gwarantuje przestrzeganie wymagań prawnych ochrony środowiska, zmniejsza ryzyko kar i doskonalą swą ekologiczną wiarygodność. W pierwszej połowie 2014 roku Polimex-Mostostal S.A. nie był obciążony żadnymi karami z tytułu przekroczenia norm określonych w przepisach ochrony środowiska.

Koordinacją działań podejmowanych przez Spółkę w zakresie ochrony środowiska zajmuje się Dział Ochrony Środowiska Polimex-Mostostal S.A.

Produktem ubocznym działalności prowadzonej przez spółki produkcyjne zależne od Emitenta jest emisja zanieczyszczeń do powietrza atmosferycznego, emisja ścieków (przemysłowych, sanitarnych i opadowych), emisja odpadów oraz emisja hałasu. Spółki posiadają wszelkie niezbędne zezwolenia i decyzje środowiskowe, jakie zostały nałożone na przedsiębiorstwa przez akty prawne, zarówno polskie jak i wspólnotowe:

- na wytwarzanie odpadów ,
- na odprowadzenie ścieków deszczowych i technologicznych,
- na wprowadzenie do powietrza gazów i pyłów z emitorów zlokalizowanych na terenie zakładów.

Część spółek produkcyjnych, w związku z charakterem prowadzonej działalności oraz lokalizacją, dodatkowo posiada następujące zezwolenia:

- na pobór wód podziemnych ze studni wierconych do celów socjalno-bytowych i technologicznych,
- na odprowadzanie wód opadowych i roztopowych bezpośrednio do powierzchniowych cieków wodnych.

Koordinacją działań w zakresie ochrony środowiska w poszczególnych spółkach zajmują się wyspecjalizowane służby, których struktura jest dopasowana do charakteru prowadzonej działalności. Do głównych zadań tych służb należy bieżąca kontrola emisji poszczególnych odpadów, ewidencja odpadów oraz kontrola ich unieszkodliwiania i odzysku, kontrola ścieków oraz okresowy monitoring emisji zanieczyszczenia do powietrza. Szczególny nacisk jest położony na zgodną z rozporządzeniem Ministra Środowiska gospodarkę odpadami w zakresie magazynowania, zabezpieczania oraz przekazywania do odzysku podmiotom posiadającym zezwolenie na unieszkodliwianie odpadów oraz prowadzenie prawidłowej ewidencji ilościowej i jakościowej.

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

W dniu 24.07.2014 r. została zawarta umowa z Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, na dokonanie badania sprawozdań finansowych Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za 2014 rok oraz na dokonanie przeglądu sprawozdań finansowych Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za pierwsze półrocze 2014 roku. Łączne wynagrodzenie netto należne z tytułu powyższych usług wynosi 643 tysięcy złotych (łącznie z badaniami sprawozdań finansowych polskich i zagranicznych wybranych jednostek zależnych Polimex-Mostostal S.A.). Podmiot uprawniony do badania nie świadczył w 2014 roku innych usług dla Emitenta.

8. Pozostałe, istotne zdarzenia w I półroczu 2014 roku mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

Opis przebiegu Walnych Zgromadzeń.

W dniu 16 stycznia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały, w których:

- Warunkowo podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 17.200.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 430.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii Q o wartości nominalnej 4 grosze każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki było przyznanie praw objęcia akcji serii Q posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii 1. Warranty subskrypcyjne serii 1, w ilości 430.000.000 sztuk, zostały skierowane do wierzycieli Spółki i miały umożliwić skonwertowanie przysługujących im wierzytelności wobec Spółki na kapitał zakładowy Spółki. Dotychczasowi akcjonariusze Spółki zostali w całości wyłączeni z prawa poboru akcji serii Q.
- Wyraziło zgodę na wydzielenie i zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki stanowiącej segment zlokalizowany w Siedlcach.

Emitent przekazał pełen tekst podjętych uchwał w raporcie bieżącym nr 7/2014 z dnia 16.01.2014r.

W dniu 24 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały, w których:

- Zatwierdziło sprawozdania Zarządu z działalności w 2013 roku oraz sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za rok obrotowy 2013.
- Zatwierdziło sprawozdanie Rady Nadzorczej z działalności w 2013 roku.
- Udzieliło absolutorium z wykonania obowiązków w 2013 roku następującym członkom Zarządu: Robert Oppenheim, Dariusz Krawczyk, Gregor Sobisch, Joanna Makowiecka, Arkadiusz Kropidłowski i Robert Bednarski.
- Nie podjęło uchwały w sprawie udzielenia absolutorium członkowi Zarządu Aleksandrowi Jonkowi.
- Udzieliło absolutorium z wykonania obowiązków wszystkim członkom Rady Nadzorczej wchodzącym w skład tego organu w 2013 roku.
- Podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty poniesionej przez Spółkę w 2013 roku z wypracowanych zysków lat przyszłych Spółki.
- Powołało do składu Rady Nadzorczej następujące osoby: Adam Ambrozik i Jarosław Kochaniak.
- Postanowiło o dalszym istnieniu Spółki (w związku z art. 397 KSH).
- Dokonało zmiany § 40 Statutu Spółki nadając mu nowe brzmienie: „Zarząd jest powoływany na wspólną, trzyletnią kadencję”

Emitent przekazał pełen tekst podjętych uchwał w raporcie bieżącym nr 78/2014 z dnia 24.06.2014 r.

W dniu 31 lipca 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały, w których:

- Uchyliło uchwałę Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16.01.2014 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii 1 oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii Q.

- Podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze oraz nie większą niż 124.000.000 zł w drodze emisji akcji serii R w ilości nie większej od 3.100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
- Wyraziło zgodę na emisję przez Spółkę obligacji na okaziciela, zabezpieczonych, zamiennych na akcje serii S, o wartości nie większej niż 85.000.000 zł oraz warunkowo podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 85.000.000 zł, poprzez emisję nie więcej niż 2.125.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii S o wartości nominalnej 4 grosze każda, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki jest umożliwienie posiadaczom obligacji skorzystania z prawa do ich zamiany na akcje Spółki.

Emitent przekazał pełen tekst podjętych uchwał w raporcie bieżącym nr 111/2014 z dnia 31.07.2014 r.

Opis statusu wniosków o upadłość złożonych przez wierzycieli Polimex-Mostostal.

- 1) W okresie sprawozdawczym następujący wierzyciele złożyli wnioski o ogłoszenie upadłości Emitenta: Tierspol Firma Produkcyjno-Usługowa Tadeusz Tracz, Agencja Finansowa ASSIST sp. z o.o., Ergon Poland sp. z o.o., Mortin Korizola sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Budowlane „Kokoszki” S.A., Firma Budowlano-Drogowa MTM S.A., Techwind Jan Rutkowski, Cogito sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe Plast-Bud Zdzisław Sówka (raporty bieżące odpowiednio: 13/2014, 14/2014, 24/2014, 25/2014, 29/2014, 35/2014, 47/2014, 62/2014 oraz 81/2014). Po rozpatrzeniu powyższych wniosków, Sąd wydał postanowienia o umorzeniu każdego z postępowań, o czym Emitent informował w raportach bieżących (odpowiednio: 39/2014, 44/2014, 52/2014, 43/2014, 65/2014, 52/2014, 52/2014, 69/2014 oraz 117/2014). Postanowienia Sądu są prawomocne.
- 2) Po dacie bilansowej, następujący wierzyciele złożyli wnioski o ogłoszenie upadłości Emitenta: Fracht FWO Polska sp. z o.o., Zbigniew Józwiak, Instal Bełchatów sp. z o.o., Lafarge Cement S.A., Doradztwo Gospodarcze i Biznesowe AID Grzegorz Koczorek oraz SUFREMIX II Renata Ceplin (raporty bieżące odpowiednio: 102/2014, 102/2014, 105/2014, 120/2014, 122/2014 oraz 126/2014). Do daty publikacji niniejszego sprawozdania, Sąd wydał postanowienia o umorzeniu postępowania z powództwa Zbigniewa Józwiaka (komunikat 118/2014). W tym samym okresie Fracht FWO Polska sp. z o.o., Instal Bełchatów sp. z o.o. oraz Doradztwo Gospodarcze i Biznesowe AID Grzegorz Koczorek cofnęły wnioski o ogłoszenie upadłości Emitenta (komunikaty: 105/2014, 114/2014 oraz 125/2014).

9. Zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta jakie nastąpiły po 30 czerwca 2014 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego

Poza omówionymi wcześniej, w okresie od 1 lipca 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, miały miejsce następujące zdarzenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej:

- W dniu 3 lipca 2014 roku Spółka uzyskała zgodę od wszystkich Wierzycieli będących stronami Umowy z 21 grudnia 2012 r. określającej warunki finansowania Spółki przez Wierzycieli

("Umowa" UZOZF) 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 18 lipca 2014 roku. Zgoda Wierzycieli o przesunięciu terminu wykonania przez Spółkę płatności na rzecz Wierzycieli obejmowała zobowiązania Spółki z powyższych tytułów, których płatność przypadała do dnia 3 lipca 2014 roku. Powyższa zgoda Wierzycieli została udzielona z zastrzeżeniem warunku rozwiązującego w postaci braku terminowej płatności przez Spółkę na rzecz Wierzycieli prowizji od gwarancji bankowych wystawionych przez Wierzycieli. Zgoda ta została w dniu 18 lipca 2014 r. prolongowana do daty podpisania Aneksu Restrukturyzacyjnego, lecz nie dłużej niż do dnia 25 lipca 2014 r. Kolejna prolongata nastąpiła do nie dłużej niż 30 lipca br., w którym to dniu Spółka i Wierzyciele zawarli aneks do Umowy z sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21 grudnia 2012 r.

- W dniu 16.07.2014 r. Emitent został poinformowany przez Deutsche Bank Polska SA ("Gwarant") pocztą elektroniczną o dokonanej w dniu 16.07.2014 r. wypłacie w kwocie 2.837.724,81 zł (słownie: dwa miliony osiemset trzydzieści siedem tysięcy siedemset dwadzieścia cztery złote 81/100) z bankowej gwarancji należytego wykonania umowy wystawionej na rzecz Powiatu Łańcuckiego. Przedmiotowa gwarancja została wystawiona na zlecenie Spółki za zobowiązania Konsorcjum w związku z podpisanym z Powiatem Łańcuckim Porozumieniem na korzystanie z dróg przy realizacji zadania "Budowa autostrady A4 Rzeszów (węzeł Rzeszów Wschód) – Jarosław (węzeł Wierzbna). Spłata wypłaconej kwoty gwarancji nastąpi w 12 równych miesięcznych ratach począwszy od dnia 1 sierpnia 2014 r.
- W dniu 17.07.2014 r. Emitent został poinformowany przez mBank ("Gwarant") pocztą elektroniczną o dokonanej w dniu 16.07.2014 r. wypłacie w kwocie 3.700.000,00 zł (słownie: trzy miliony siedemset tysięcy złotych) z bankowej gwarancji należytego wykonania umowy wystawionej na rzecz Powiatu Przeworskiego. Przedmiotowa gwarancja została wystawiona na zlecenie Spółki za zobowiązania Konsorcjum w składzie: Polimex-Mostostal S.A., Doprastav a.s. z siedzibą w Bratysławie w związku z podpisanym z Powiatem Przeworskim porozumieniem z dnia 26 maja 2011 r. na korzystanie z dróg przy realizacji zadania "Budowa autostrady A4 Rzeszów (węzeł Rzeszów Wschód) – Jarosław (węzeł Wierzbna). Spłata wypłaconej kwoty gwarancji nastąpi w 12 równych miesięcznych ratach począwszy od dnia 1 sierpnia 2014 r.
- W dniu 30 lipca 2014 r. Spółka zawarła z wierzycielami finansowymi będącymi stronami umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego Spółki z dnia 21 grudnia 2012 r. ("Umowa ZOZF") (patrz raport bieżący nr 130/2012), tj. z Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Ochrony Środowiska S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz Bankiem Millennium S.A. (łącznie "Banki") oraz obligatariuszami posiadającymi wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę o łącznej wartości nominalnej około 120 mln zł (łącznie "Wierzyciele") aneks do Umowy ZOZF implementujący warunki wstępnego porozumienia w sprawie warunków III etapu restrukturyzacji finansowej Spółki, o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 74/2014 ("Aneks"). Kluczowe warunki zmian do Umowy ZOZF określone w Aneksie związane z III etapem restrukturyzacji Spółki zakładają:

I. Restrukturyzacja operacyjna i majątkowa

Spółka kontynuować będzie proces restrukturyzacji operacyjnej i finansowej w drodze:

- a. dalszej reorganizacji grupy kapitałowej Spółki oraz optymalizacji kosztów działalności grupy, w szczególności w strukturze grupy kapitałowej zostaną wydzielone dwie główne spółki zależne od Spółki, które będą prowadzić działalność w następujących zakresach: (i) Energetyka oraz (ii) Petrochemia (łącznie "Spółki Segmentowe"); oraz
- b. kontynuacji procesu sprzedaży składników majątkowych (w szczególności nieruchomości należących do Spółki oraz udziałów i akcji w spółkach zależnych oraz innych aktywów), które nie są niezbędne do dalszego prowadzenia podstawowej działalności Spółki, przy czym Spółka będzie zobowiązana pozyskać z tego tytułu łączną kwotę 473 mln zł w terminie do 31 grudnia 2015 r.

II. Dokapitalizowanie

- a. Spółka nie później niż do 31 sierpnia 2014 r. przeprowadzi emisję obligacji na łączną kwotę 140 mln zł ("Obligacje") skierowanej do Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. ("ARP") lub innych podmiotów, z czego część emitowanych obligacji stanowić będą obligacje zamienne na akcje Spółki pozwalające na uzyskanie przez ARP do 33% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki z uwzględnieniem rozwodnienia wynikającego z przeprowadzenia Konwersji (patrz pkt. III poniżej). Obligacje zamienne podlegać będą zamianie na akcje Spółki po cenie emisyjnej równej 4 gr.
- b. Obligacje będą posiadały 5 letni termin zapadalności i będą zabezpieczone na takich samych warunkach i z takim samym pierwszeństwem jak wierzytelności pozostałych Wierzycieli wynikające z udzielenia Spółce Nowej Linii Gwarancyjnej (patrz raport nr 132/2012), w szczególności Obligacje oraz Nowa Linia Gwarancyjna zostaną zabezpieczone poprzez zastawy na udziałach w Spółkach Segmentowych.
- c. Płatność odsetek od Obligacji będzie odroczone do 31 marca 2017 r., przy czym część oprocentowania narosłego od Obligacji płatna będzie w dniu zapadalności Obligacji.
- d. Celem emisji Obligacji będzie opłacenie kapitału Spółek Segmentowych w celu finansowania ich początkowego kapitału obrotowego oraz zasilenie kapitału obrotowego Spółki.

III. Konwersja Wierzytelności

- a. Wierzyciele zobowiązali się do skonwertowania na kapitał zakładowy Spółki przysługujących im wierzytelności wobec Spółki w łącznej kwocie co najmniej 470 mln zł ("Konwersja").
- b. W celu realizacji Konwersji, Spółka dokona nowych emisji akcji Spółki po średniej cenie emisyjnej 0,175 zł za jedną akcję emitowaną w ramach Konwersji.

IV. Nowa Linia Gwarancyjna

Umowa na podstawie której Banki udzieliły Spółce finansowania w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej (patrz raport nr 132/2012) zostanie zmieniona w ten sposób, że limit Nowej Linii Gwarancyjnej udostępniany przez Banki zostanie ustalony na kwotę 60 mln zł, przy czym w finansowaniu nowego limitu nie będzie uczestniczył Bank Millennium S.A. Do wykorzystania nowego limitu uprawnione będą wyłącznie Spółki Segmentowe.

V. Zamknięcie Transakcji

- a. Realizacja emisji Obligacji oraz Konwersji, a także udostępnienie Spółkom Segmentowym Nowej Linii Gwarancyjnej na warunkach, o których mowa w punkcie (V) poniżej nastąpi w jednym dniu pod warunkiem, że (a) Wierzyciele oraz ARP (lub inne podmioty obejmujące Obligacje) zawrą umowę pomiędzy wierzycielami; (b) strony Umowy ZOZF podpiszą dokumenty w zakresie ustanowienia zastawów rejestrowych na udziałach w Spółkach Segmentowych; (c) Spółka, ARP (lub inne podmioty obejmujące Obligacje) podpiszą dokumentację ustanawiającą zabezpieczenie Obligacji; (d) Spółka złoży prawidłowo wypełnione i opłacone wnioski o rejestrację zabezpieczeń, o których mowa w pkt. (b) oraz (c) we właściwych rejestrach; (e) ARP (lub inne podmioty obejmujące Obligacje) złożą wobec Spółki wiążącą, nieodwoalną oraz bezwarunkową (poza warunkiem dokonania Konwersji i udzielenia Nowej Linii Gwarancyjnej zgodnie z punktem (V) powyżej) ofertę objęcia Obligacji w pełnej wysokości; (f) właściwy sąd zarejestruje zmianę statutu Spółki w zakresie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę równą kwocie emitowanych Obligacji będących obligacjami zamiennymi na akcje Spółki (por. projekt uchwały nr 6 walnego zgromadzenia – raport bieżący nr 89/2014 z dnia 3 lipca 2014 r.); (g) Walne Zgromadzenie Spółki podejmie uchwałę w sprawie emisji akcji Spółki na potrzeby Konwersji (por. projekt uchwały nr 5 walnego zgromadzenia – raport bieżący nr 89/2014 z dnia 3 lipca 2014 r.); (h) zabezpieczenie ustanawiane na udziałach Spółek Segmentowych w formie zastawów rejestrowych zostanie wpisane do rejestru zastawów; oraz (i) Spółka oraz bank PKO BP podpiszą umowę rachunku powierniczego na potrzeby emisji Obligacji.
- b. W przypadku braku realizacji przez Spółkę emisji Obligacji do dnia 31 sierpnia 2014 r. (i) odsetki narosłe od kredytów objętych Umową ZOZF, (ii) odsetki od wierzytelności Obligatariuszy objętych Umową ZOZF oraz (iii) odsetki od roszczeń zwrotnych z tytułu wypłat z gwarancji wystawionych przez banki będące stroną Umowy ZOZF oraz, o ile wystąpią, od roszczeń zwrotnych z tytułu poręczeń udzielonych na rzecz tych banków: (a) naliczone do dnia 31 sierpnia 2014 roku, staną się wymagalne z dniem 1 września 2014 roku, (b) od dnia 1 września 2014 roku do dnia emisji Obligacji będą wymagalne 30 dnia każdego miesiąca kalendarzowego.

VI. Pozostałe istotne postanowienia Aneksu

- a. Ostateczna spłata pozostałych wierzytelności Wierzycieli Spółki będących stronami Umowy ZOZF nieobjętych Konwersją nastąpi do dnia 31 grudnia 2019 r. lub do ostatecznej daty wykupu Obligacji (w zależności od tego, który z ww. terminów nastąpi wcześniej) ("Data Ostatecznej Spłaty") i będzie następować zgodnie z harmonogramem uzgodnionym z Wierzycielami w Umowie ZOZF.
- b. Płatność odsetek od wierzytelności nieobjętych Konwersją zostanie odroczone do 31 marca 2017 r., przy czym część oprocentowania narosłego od ww. wierzytelności płatna będzie w Dacie Ostatecznej Spłaty.
- c. Spłata odsetek naliczonych do daty Konwersji oraz roszczeń zwrotnych z tytułu gwarancji wystawionych przez Banki i powstałych do daty Konwersji została odroczone do Daty Ostatecznej Spłaty.

- d. Roszczenia zwrotne z tytułu gwarancji udzielonych przez Banki na zlecenie Spółki (innych niż wystawionych w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej) będą spłacane na dotychczasowych zasadach określonych w Umowie ZOZF (tj. w 12 miesięcznych ratach), z zastrzeżeniem, że ewentualne roszczenia zwrotne Banków z gwarancji udzielonych przez Banki na zlecenie Spółki w związku z realizacją kontraktów na budowę autostrady A1, A4 oraz drogi ekspresowej S69 zostaną spłacone w Dacie Ostatecznej Spłaty i zgodnie z harmonogramem uzgodnionym z Wierzycielami.
 - e. Poprzez podpisanie Aneksu Wierzyciele zrzekli się bezwarunkowo i bezterminowo wszelkich uprawnień wynikających z naruszeń Umowy ZOZF, które wystąpiły do daty 23 czerwca 2014 r.
 - f. Z chwilą podpisania Aneksu spółki Polimex-Mostostal Development sp. z o.o., Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. oraz BR DEVELOPMENT sp. z o.o., będące spółkami zależnymi od Spółki, zostały zwolnione z poręczeń udzielonych przez te spółki na rzecz Wierzycieli za zobowiązania Spółki wobec Wierzycieli.
- W dniu 26 sierpnia 2014 r. Spółka wysłała do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy KRS ul. Czerniakowska 100 , wniosek o wykreślenie spółki Turbud sp. z o.o. w likwidacji (KRS 0000054743), z rejestru przedsiębiorców.

Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

Maciej Stańczuk
Prezes Zarządu

Joanna Makowiecka
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Cetnar
Wiceprezes Zarządu

Bogusław Piekarski
Wiceprezes Zarządu