GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2014 roku

Warszawa, 14 listopada 2014 roku

Spis treści

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ZA III KWARTAŁ 2014 ROKU 3
Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat 3
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów 4
Skrócony skonsolidowany bilans 5
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 6
Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych 7
1. Informacja o jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal 8
1.1. Informacje ogólne 8
1.2. Skład Grupy oraz opis zmian w strukturze Grupy 9
1.3. Skład Zarządu Spółki 12
1.4. Skład Rady Nadzorczej 12
1.5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego 13
2. Akcjonariusze jednostki dominującej 13
3. Podstawa sporządzania skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 14
4. Przyjęte zasady (polityka rachunkowości) 22
4.1. Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej 22
4.2. Niepewność szacunków 24
4.3. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych 25
4.4. Zasady konsolidacji 25
4.4.1. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych 26
4.4.2. Udział we wspólnym przedsięwzięciu 26
4.4.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej 26
5. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne 27
6. Skonsolidowane pozycje pozabilansowe 29
7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi 29
8. Zmiana stanu rezerw 30
9. Informacje o nabyciu, sprzedaży i odpisach aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych 31
10. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w ciągu trzech kwartałów 2014 roku 33
12. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie 37
13. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę 37
14. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 42
15. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych 43
16. Informacja o konwersji wierzytelności na akcje 44
17. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane 44
18. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz 44
19. Postępowania dotyczące wierzytelności i zobowiązań toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej 44
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ZA III KWARTAŁ 2014 ROKU 46

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ZA III KWARTAŁ 2014 ROKU

Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Noty	Za okres 9 miesięcy od 01.01.2014 do 30.09.2014 (niebadane)	Za okres 9 miesięcy od 01.01.2013 do 30.09.2013 (niebadane)	Za okres 3 miesięcy od 01.07.2014 do 30.09.2014 (niebadane)	Za okres 3 miesięcy od 01.07.2013 do 30.09.2013 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów		283 201	356 320	93 238	108 192
Przychody ze sprzedaży usług		1 143 947	1 355 507	368 300	472 595
Przychody z wynajmu		4 605	11 126	1 462	2 978
Przychody ze sprzedaży		**1 431 753**	**1 722 953**	**463 000**	**583 765**
Koszt własny sprzedaży		(1 544 345)	(1 722 525)	(545 906)	(587 184)
Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży		**(112 592)**	**428**	**(82 906)**	**(3 419)**
Koszty sprzedaży		(14 556)	(19 892)	(4 934)	(6 548)
Koszty ogólnego zarządu		(62 355)	(89 662)	(16 299)	(29 110)
Pozostałe przychody operacyjne		33 884	78 114	-	14 171
Pozostałe koszty operacyjne		(95 000)	(46 325)	(54 214)	(7 403)
Zysk /(strata) z działalności operacyjnej		**(250 619)**	**(77 337)**	**(158 352)**	**(32 309)**
Przychody finansowe		34 222	25 808	15 484	1 682
Przychody finansowe z tytułu konwersji	16	272 039	-	272 039	-
Koszty finansowe		(47 406)	(96 869)	(17 827)	(12 770)
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej		1 489	3 053	430	1 016
Zysk/(strata) brutto		**9 725**	**(145 345)**	**111 774**	**(42 381)**
Podatek dochodowy		21 089	4 830	3 631	(1 986)
Zysk /(strata) netto		**30 814**	**(140 515)**	**115 405**	**(44 367)**
Przypadający/(przypadająca):					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		30 782	(140 626)	115 373	(44 444)
Akcjonariuszom niekontrolującym		32	111	32	77
		30 814	**(140 515)**	**115 405**	**(44 367)**

Zysk na akcję (wyrażony w złotych na jedną akcję)				
– podstawowy	0,02	(0,11)	0,08	(0,03)
– rozwodniony	0,01	(0,08)	0,02	(0,03)

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres 9 miesięcy od 01.01.2014 do 30.09.2014 (niebadane)	Za okres 9 miesięcy od 01.01.2013 do 30.09.2013 (niebadane)	Za okres 3 miesięcy od 01.07.2014 do 30.09.2014 (niebadane)	Za okres 3 miesięcy od 01.07.2013 do 30.09.2013 (niebadane)
Zysk / (strata) netto	**30 814**	**(140 515)**	**115 405**	**(44 367)**
Różnice kursowe z konsolidacji	(9 065)	423	(394)	(2 213)
Zmiany z tytułu przeszacowania środków trwałych	(3 279)	-	-	-
Zysk/(strata) netto z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	-	(295)	-	-
Podatek odroczony	623	56	-	-
Inne całkowite dochody netto	**(11 721)**	**184**	**(394)**	**(2 213)**
Całkowite dochody ogółem	**19 093**	**(140 331)**	**115 011**	**(46 580)**
Całkowity dochód przypadający:	**19 093**	**(140 331)**	**115 011**	**(46 580)**
Akcjonariuszom jednostki dominującej	19 061	(140 442)	114 979	(46 657)
Akcjonariuszom niekontrolującym	32	111	32	77

Skrócony skonsolidowany bilans

	Noty	Stan na dzień 30 września 2014 (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2013 (zbadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	416 366	575 772
Nieruchomości inwestycyjne		5 859	2 640
Wartość firmy z konsolidacji		282 694	282 694
Wartości niematerialne		8 475	12 909
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		19 540	19 310
Aktywa finansowe		215 722	218 622
Należności długoterminowe		66 680	51 619
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		42	1 440
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		196 596	182 634
Aktywa trwałe razem		**1 211 974**	**1 347 640**
Aktywa obrotowe			
Zapasy		54 872	106 318
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		751 331	800 942
Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych		96 913	270 559
Należności z tytułu podatku dochodowego		733	284
Rozliczenia międzyokresowe		7 448	12 980
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		562 759	600 805
Aktywa finansowe		11 453	109 904
Aktywa obrotowe razem		**1 485 509**	**1 901 792**
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		**102 733**	**97 476**
Aktywa razem		**2 800 216**	**3 346 908**
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy		58 695	58 695
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		1 184 044	1 184 044
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(15 835)	(6 770)
Kapitał zapasowy		618 552	618 552
Niezarejestrowana emisja akcji		229 085	-
Pozostałe kapitały		(85 254)	(85 254)
Kapitał rezerwowy		32 086	32 086
Kapitał z aktualizacji wyceny		74 802	77 458
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		(1 484 795)	(1 515 609)
Udziały niekontrolujące		**-**	**-**
Kapitał własny ogółem		**611 380**	**363 202**
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki		287 413	727
Obligacje długoterminowe		24 134	-
Pozostałe zobowiązania		327 812	256 127
Rezerwy	8	90 941	45 558
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		614	6 283
Rozliczenia międzyokresowe		-	-
Zobowiązania długoterminowe razem		**730 914**	**308 695**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		666 576	1 075 814
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych		544 469	537 299
Obligacje krótkoterminowe		-	126 890
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		22 690	752 254
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		109	9 654
Rezerwy	8	120 462	139 724
Rozliczenia międzyokresowe		58 892	33 376
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**1 413 198**	**2 675 011**
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		**44 724**	**-**
Zobowiązania razem		**2 188 836**	**2 983 706**
Zobowiązania i kapitał własny razem		**2 800 216**	**3 346 908**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Niezarejestrowana emisja akcji	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane /Niepokryte straty	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	**58 695**	**1 184 044**	-	**(6 770)**	**32 086**	**77 458**	**618 552**	**(85 254)**	**(1 515 609)**	**363 202**	-	**363 202**
Zysk/(strata) za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	30 814	30 814	-	30 814
Zmiana stanu z przeszacowania środków trwałych	-	-	-	-	-	(3 279)	-	-	-	(3 279)	-	(3 279)
Podatek odroczony	-	-	-	-	-	623	-	-		623	-	623
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	(9 065)	-	-	-	-	-	(9 065)	-	(9 065)
Całkowite dochody za okres	**–**	**–**	**–**	**(9 065)**	**–**	**(2 656)**	**–**	**–**	**30 814**	**19 093**	**–**	**19 093**
Wyłączenie z konsolidacji jednostki zależnej	-	-	-		-	-	-	-	-	-	–	–
Inne korekty na kapitałach w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niezarejestrowana emisja akcji	-	-	229 085		-	-	-	-	-	229 085		229 085
Na dzień 30 września 2014 roku (niebadane)	**58 695**	**1 184 044**	**229 085**	**(15 835)**	**32 086**	**74 802**	**618 552**	**(85 254)**	**(1 484 795)**	**611 380**	-	**611 380**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Niezarejestrowana emisja akcji	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane /Niepokryte straty	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	**20 846**	**738 237**	**412 500**	**(7 839)**	**32 086**	**1 893**	**618 552**	**(85 254)**	**(1 253 733)**	**477 288**	**4 114**	**481 402**
Zysk/(strata) za okres	-	-	-		-	-	-	-	**(140 626)**	**(140 626)**	**111**	**(140 515)**
Zmiana stanu z przeszacowania środków trwałych	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek odroczony	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	423	-	(239)	-	-	-	184	-	184
Całkowite dochody za okres	**–**	**–**	**–**	**423**	**–**	**(239)**	**–**	**–**	**(140 626)**	**(140 442)**	**111**	**(140 331)**
Wyłączenie z konsolidacji jednostki zależnej	-	-	-	1 758	-	- 1 627	-	-	- 131	-	(4 876)	(4 876)
Inne korekty na kapitałach w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3	-	3
Rejestracja emisji akcji	32 513	429 987	(412 500)		-	-	-	-	-	50 000	-	50 000
Na dzień 30 września 2013 roku (niebadane)	**53 359**	**1 168 224**	**0**	**(5 658)**	**32 086**	**27**	**618 552**	**(85 254)**	**(1 394 487)**	**386 849**	**(651)**	**386 198**

Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Za okres 9 miesięcy od 01.01.2014 do 30.09.2014 (niebadane)	Za okres 9 miesięcy od 01.01.2013 do 30.09.2013 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	**9 725**	**(145 345)**
Korekty o pozycje:	**(111 782)**	**143 901**
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(1 489)	(3 053)
Amortyzacja	42 281	52 492
Odsetki i dywidendy, netto	13 484	33 040
Zysk/Strata na działalności inwestycyjnej	24	17 484
Zwiększenie/zmniejszenie stanu należności	62 761	123 484
Zwiększenie/zmniejszenie stanu zapasów	35 468	24 889
Zwiększenie/zmniejszenie stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(21 146)	14 497
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	41 907	15 931
Zmiana stanu rezerw	29 699	(99 114)
Podatek dochodowy zapłacony	(18 464)	(9 169)
Konwersja obligacji i kredytów na akcje	(272 039)	–
Pozostałe	(24 268)	(26 580)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(102 057)**	**(1 444)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	54 570	30 756
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(15 305)	(11 191)
Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa	–	65 622
Sprzedaż aktywów finansowych	(109)	31 688
Dywidendy otrzymane	–	–
Odsetki otrzymane	193	2 053
Spłata udzielonych pożyczek	5	22
Pozostałe	181	(803)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**39 535**	**118 147**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	–	50 000
Wpływy z tytułu emisji obligacji	–	–
Wydatki z tytułu wykupu obligacji	–	(1 000)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(900)	(9 490)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	20 231	340 174
Spłata pożyczek/kredytów	(4 781)	(221 455)
Odsetki zapłacone	(4 226)	(14 831)
Pozostałe	14 152	4 902
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**24 476**	**148 300**
(Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(38 046)	265 003
Różnice kursowe netto	921	1 892
Środki pieniężne na początek okresu	**600 805**	**260 920**
Środki pieniężne na koniec okresu*	**562 759**	**525 923**
* Środki o ograniczonej możliwości dysponowania	397 386	290 163

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

1.1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal („Grupa", „Grupa kapitałowa"), składa się z jednostki dominującej Polimex-Mostostal S.A. („Jednostka dominująca", „Spółka", „Spółka dominująca") oraz jej spółek zależnych i stowarzyszonych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okresy 9 i 3 miesięcy zakończone 30 września 2014 roku oraz zawiera dane porównywalne za okresy 9 i 3 miesięcy zakończone 30 września 2013 roku oraz na dzień 30 września 2014 roku; w przypadku bilansu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Polimex - Mostostal S.A. działa na podstawie statutu ustalonego aktem notarialnym w dniu 18 maja 1993 roku (Rep. A Nr 4056/93) z późniejszymi zmianami. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Młynarskiej 42. Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000022460. Spółce Polimex-Mostostal S.A. nadano numer statystyczny REGON 710252031.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej są szeroko rozumiane usługi budowlano – montażowe świadczone w systemie generalnego wykonawstwa w kraju i za granicą oraz świadczenie usług zarządczych i doradczych na rzecz spółek z Grupy. Przedmiotem działalności Grupy jest wykonywanie robót budowlano-montażowych, montaż urządzeń i instalacji przemysłowych, produkcja, a także działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami. Polimex-Mostostal S.A. i Grupa prowadzą działalność w następujących segmentach: Produkcja, Przemysł, Energetyka, Petrochemia, Budownictwo Infrastrukturalne, Pozostała działalność.

1.2. Skład Grupy oraz opis zmian w strukturze Grupy

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

Lp.	Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale	
				30 września 2014	31 grudnia 2013
				(%)	(%)
Jednostki zależne					
1	Polimex GmbH (dawna nazwa Depolma GmbH) (*)	Ratingen-Niemcy	Dostawy i usługi techniczne na zasadzie agencyjnej	100,00	100,00
2	Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. (dawna nazwa: Polimex-Cekop Development Sp. z o. o. w likwidacji) (*)	Warszawa	Wykonawstwo robót budowlanych, działalność handlowa, usługi konsultingowe i doradcze	100,00	100,00
3	Naf Industriemontage GmbH (***)	Berlin	Usługi budowlano - montażowe	100,00	100,00
4	Polimex Energetyka Sp. z o.o. (dawna nazwa: Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.) (Grupa Kapitałowa) (*)	Warszawa	Wykonawstwo robót budowlanych	100,00	100,00
5	Sinopol Trade Center Sp. z o.o. (***)	Płock	Handel hurtowy	50,00	50,00
6	Modułowe Systemy Specjalistyczne Sp.z o.o. (dawna nazwa: Moduł System Serwis Sp. z o.o. (***)	Płock	Produkcja konstrukcji metalowych	100,00	100,00
7	Stalfa Sp. z o.o.(*)	Sokołów Podlaski	Produkcja wyrobów metalowych	100,00	100,00
8	Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o. (*)	Siedlce	Usługi techniczne	100,00	100,00
9	Polimex-Mostostal Ukraina SAZ (*)	Kijów	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
10	Czerwonograd ZKM-Ukraina (*)	Czerwonograd-Ukraina	Produkcja konstrukcji metalowych	99,61	99,61
11	Polimex-Hotele Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
12	Naftoremont – Naftobudowa Sp. z o.o. (dawna nazwa: Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.(*)	Płock	Wykonawstwo robót budowlanych	100,00	100,00

13	Torpol S.A.(Grupa Kapitałowa)(*)	Poznań	Kompleksowa realizacja obiektów komunikacyjnych	-	100,00
14	Polimex Venture Development Sp. z o.o. (dawna nazwa: Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o.(*)	Warszawa	Obrót, obsługa i zarządzanie nieruchomościami	100,00	100,00
15	Energomontaż-Magyarorszag Sp. z o.o. w likwidacji (***)	Budapeszt	Roboty budowlano - montażowe, usługi, handel	100,00	100,00
16	Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.(***)	Warszawa	Prace badawczo-rozwojowe	-	99,96
17	Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w likwidacji (***)	Gliwice	Projektowanie budowlane, urbanistyczne i technologiczne	99,57	99,57
18	Zakład Budowlano – Instalacyjny Turbud Sp. z o.o. w likwidacji (***)	Płock	Budownictwo mieszkaniowe, przemysłowe, remonty	-	100,00
19	Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Elektra Sp. z o.o.(***) w upadłości likwidacyjnej	Zielona Góra	Budowa i projektowanie linii napowietrznych i stacji transformatorowych	100,00	100,00
20	Polimex Engineering Sp. z o.o. (dawniej PxM -Projekt - Południe Sp. z o.o.(*)	Kraków	Projektowanie w sektorze budownictwa	100,00	100,00
21	S.C. Coifer Impex SRL w likwidacji (***)	Rumunia	Produkcja konstrukcji stalowych	100,00	100,00
22	WBP Zabrze Sp. z o.o.(*)	Zabrze	Projektowanie	99,97	99,97
23	PRInż – 1 Sp. z o.o.(*)	Sosnowiec	Budownictwo drogowe	95,46	95,46
24	Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.(*)	Bielsko Biała	Działalność usługowa w zakresie uzdatniania wody i ścieków, analiz techniczno-ekonomicznych w zakresie modernizacji lub budowy nowych instalacji	100,00	100,00
25	Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o. (*)	Moskwa, Rosja	Budownictwo specjalistyczne i ogólne	100,00	100,00
26	Grande Meccanica SpA (*)	Narni, Włochy	Produkcja, budownictwo	100,00	100,00

27	Mostostal Siedlce Sp. z o.o.	Siedlce	Produkcja	100,00	100,00
28	Polimex Projekt Kozienice Sp.z o.o. (*)	Warszawa	Wykonawstwo robót budowlanych, działalność handlowa, usługi konsultingowe i doradcze	100,00	100,00
Jednostki stowarzyszone					
23	Polimex - Sices Polska Sp. z o.o. (***) w likwidacji	Warszawa	Wykonywanie robót montażowych	50,00	50,00
24	Energomontaż – Północ Bełchatów Sp. z o.o.(**) (Grupa Kapitałowa)	Bełchatów	Specjalistyczne usługi budowlano-montażowe	32,82	32,82
*	jednostka konsolidowana metodą pełną				
**	jednostka ujmowana metodą praw własności				
***	jednostka wyłączona z konsolidacji (sprzedaż, likwidacja, postepowanie upadłościowe, utrata kontroli)				

Na dzień 30 września 2014 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

W III kwartale 2014 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy:

- Sprzedaż wszystkich posiadanych akcji w spółce Torpol S.A. - w dniu 1 lipca 2014 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 73/14 dotyczącą publicznej subskrypcji akcji spółki zależnej Torpol S.A. Zgodnie z Uchwałą, przydzielono łącznie 15.570.000 (piętnaście milionów pięćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji serii A. Akcje przydzielono zgodnie z zasadami przydziału akcji serii A opublikowanymi w prospekcie emisyjnym Torpol S.A., zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 13 czerwca 2014 roku; transakcję rozliczono w lipcu 2014 roku;
- Sprzedaż wszystkich posiadanych udziałów w spółce Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o - w dniu 22 lipca 2014 roku zawarta została umowa sprzedaży udziałów pomiędzy Spółką a Inspecta Holding Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem było 4.861 udziałów w kapitale zakładowym Energomontaż-Północ – Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki. Cena sprzedaży z tytułu udziałów wyniosła 8.021.000 zł.

1.3. Skład Zarządu Spółki

Według stanu na dzień 30 września 2014 roku skład Zarządu był następujący:

Maciej Stańczuk	p.o. Prezesa Zarządu
Joanna Makowiecka – Gaca	Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Cetnar	Wiceprezes Zarządu
Bogusław Piekarski	Wiceprezes Zarządu

W ciągu okresu sprawozdawczego oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji w składzie Zarządu Spółki miały miejsce następujące zmiany:

2014-02-06	Rada Nadzorcza powołała Macieja Stańczuka na funkcję Wiceprezesa Zarządu z dniem 7 lutego 2014 roku na okres trzyletniej, indywidualnej kadencji (uchwała Rady Nadzorczej nr 30/XI; komunikat GPW nr 22/2014).
2014-02-12	Rada Nadzorcza odwołała Arkadiusza Kropidłowskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem podjęcia uchwały (uchwała Rady Nadzorczej nr 31/XI; komunikat GPW 28/2014).
2014-05-09	Gregor Sobisch złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu z dniem złożenia rezygnacji (komunikat GPW nr 53/2014).
2014-05-09	Rada Nadzorcza powierzyła Maciejowi Stańczukowi pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu z dniem podjęcia uchwały (uchwała RN nr 37/XI; komunikat GPW 54/2014).
2014-05-09	Rada Nadzorcza powołała Bogusława Piekarskiego na funkcję Wiceprezesa Zarządu z dniem podjęcia uchwały na okres trzyletniej, indywidualnej kadencji (uchwała Rady Nadzorczej nr 38/XI; komunikat GPW 55/2014).
2014-06-05	Rada Nadzorcza powołała Krzysztofa Cetnara na funkcję Wiceprezesa Zarządu z dniem 6 czerwca 2014 roku na okres trzyletniej, indywidualnej kadencji (uchwała Rady Nadzorczej nr 42/XI; komunikat GPW 68/2014).
2014-10-17	Bogusław Piekarski złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 31 stycznia 2014 roku (komunikat GPW nr 157/2014).
2014-10-29	Rada Nadzorcza odwołała Bogusława Piekarskiego z Wiceprezesa Zarządu Spółki ds. operacyjnych. Dotychczasowe obowiązki Pana Bogusława Piekarskiego zostały powierzone Panu Maciejowi Stańczukowi p.o. Prezesa Zarządu.

1.4. Skład Rady Nadzorczej

Według stanu na dzień 30 września 2014 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

Adam Ambrozik	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Kasperek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jarosław Kochaniak	Sekretarz Rady Nadzorczej
Wojciech Barański	Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Krawczyk	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Milewicz	Członek Rady Nadzorczej

W ciągu okresu sprawozdawczego oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji w składzie Rady Nadzorczej miały miejsce następujące zmiany:

2014-05-30	rezygnacja Ryszarda Engela z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem złożenia rezygnacji (komunikat GPW 63/2014).
2014-06-24	rezygnacja Jerzego Góry z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem złożenia rezygnacji (komunikat GPW 76/2014).
2014-06-24	powołanie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej: Jarosław Kochaniak (Uchwała WZ nr 28) oraz Adam Ambrozik (Uchwała WZ nr 29) (wspólny komunikat GPW 79/2014).
2014-09-12	rezygnacja Artura Jędrzejewskiego z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem złożenia rezygnacji (komunikat GPW 138/2014).

W dniu 4 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru Andrzeja Kasperka na funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, zaś w dniu 11 lipca 2014 roku powierzyła funkcję Przewodniczącego Adamowi Ambrozikowi. Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej do dnia 24 czerwca 2014 roku pełnił Jerzy Góra.

1.5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 listopada 2014 roku.

2. Akcjonariusze jednostki dominującej

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień 30 września 2014 roku.

LP	Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym (w ogólnej liczbie głosów na WZA*)
1.	SPV Operator Sp. z o.o.	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 dniu 29 sierpnia 2014 roku Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. zbyła wszystkie posiadane akcje w Spółce na rzecz swojej jednostki zależnej SPV Operator Sp. z o.o.
W dniu 24 września 2014 roku przeprowadzona została konwersja zobowiązań z tytułu kredytów, obligacji i roszczeń zwrotnych na akcje i objęcia akcji nowej emisji serii R. Wyemitowanych zostało 2.863.571.852 akcji. Akcje zostały objęte przez dotychczasowych kredytodawców i obligatariuszy Spółki.
W dniu 22 października 2014 roku Sąd Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu dotyczącego zmiany wysokości kapitału zakładowego Polimex-Mostostal S.A..
Po transakcji konwersji zarejestrowany kapitał zakładowy wynosi 173.237.605,68 i dzieli się na 4.330.940.142 akcje o wartości nominalnej 4 grosze każda. Według stanu na dzień 14 listopada 2014 roku akcjonariat Spółki przedstawia się następująco:

LP	Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na WZA*)
1.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	1.239.224.697	28,61%
2.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	753.806.838	17,41%
3.	SPV Operator Sp. z o.o.	300.000.001	6,92%

4.	Pioneer Pekao Investment Management SA	254.494.744	5,88%
5.	Pozostali - poniżej 5% kapitału zakładowego	1.783.413.862	41,18%
	Liczba akcji wszystkich emisji	**4.330.940.142**	**100,00%**

Od dnia przekazania do publicznej wiadomości raportu sporządzonego na dzień 30 czerwca 2014 roku nie zaszły żadne inne niż wyżej wymienione zmiany w liczbie akcji i w stanie posiadania akcji Jednostki dominującej lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące i zarządzające.

3. Podstawa sporządzania skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF"), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 w kształcie zatwierdzonym przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa") z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości") lub zgodnie ze standardami rachunkowości obowiązującymi w krajach, w których mają swoje siedziby. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy za wyjątkiem spółek będących w procesie likwidacji lub upadłości.

Sytuacja finansowa Spółki; założenie kontynuacji działalności

Restrukturyzacja zadłużenia

W dniu 21 grudnia 2012 r. Spółka oraz jej spółki zależne Polimex-Development Kraków (obecnie Polimex Energetyka Sp. z o.o.), Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. (obecnie Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o.) i BR Development Sp. z o.o. (spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Polimex Energetyka) zawarły z Bankami Finansującymi oraz Obligatariuszami (Banki oraz Obligatariusze dalej łącznie zwani „Wierzycielami") Umowę w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego („Umowa ZOZF"), której przedmiotem jest ustalenie zasad obsługi zadłużenia Spółki wobec Wierzycieli. W okresie sprawozdawczym w wyniku prowadzonych negocjacji Spółka uzgodniła z Wierzycielami pakiet umów konstytuujących warunki kontynuacji procesu restrukturyzacji Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym restrukturyzacji zadłużenia.

W dniu 23 czerwca 2014 roku Spółka podpisała z Wierzycielami wstępne porozumienie, określające warunki i etapy restrukturyzacji finansowej Spółki. Zgodnie z ustaleniami Spółka przeprowadzi restrukturyzację organizacyjną, w wyniku której powstanie struktura holdingowa. Głównymi kompetencjami Grupy będzie budownictwo przemysłowe w obszarze energetyki i petrochemii. Strony zobowiązały się do zawarcia aneksu do Umowy ZOZF z 21 grudnia 2012 roku, w którym znajdą odzwierciedlenie uzgodnione we wstępnym porozumieniu warunki. Aneks nr 6 do Umowy ZOZF został zawarty w dniu 30 lipca 2014 roku. Został on następnie zmieniony zawartym w dniu 12 września 2014 roku Aneksem nr 7 do Umowy ZOZF. Kluczowe warunki zmian do Umowy ZOZF określone w Aneksie nr 6 związane z III etapem restrukturyzacji Spółki zakładają:

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");

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 roku.

Dokapitalizowanie:

a) Spółka nie później niż do 31 sierpnia 2014 roku 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 sekcja Konwersja Wierzytelności 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, w szczególności Obligacje oraz Nowa Linia Gwarancyjna zostaną zabezpieczone poprzez zastawy na udziałach w Spółkach Segmentowych.

c) Płatność odsetek od Obligacji będzie odroczona do 31 marca 2017 roku, 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.

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.

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.

Aneks Nr 2 do Umowy Kredytowej w sprawie Nowej Linii Gwarancyjnej i związanego z nią Kredytu Odnawialnego został zawarty w dniu 11 września 2014 roku, zgodnie z którym Banki (poza Bankiem Millennium S.A.) udostępnią Spółkom Segmentowym limit w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej w wysokości 60 mln zł. Zgodnie z Umową NLG w brzmieniu nadanym Aneksem nr 2 Spółka oraz Spółki Segmentowe udzieliły na rzecz Banków krzyżowego poręczenia za zobowiązania wynikające z Umowy NLG. Udostępnienie Spółkom Segmentowym limitu w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej nastąpi z chwilą dokonania Konwersji (raport bieżący nr 139/2014 z 12 września 2014 roku).

Zamknięcie Transakcji:

a) Realizacja emisji Obligacji oraz Konwersji, a także udostępnienie Spółkom Segmentowym Nowej Linii Gwarancyjnej na warunkach, o których mowa w sekcji „Pozostałe istotne postanowienia Aneksu nr 6" 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, nieodwołalną oraz bezwarunkową (poza warunkiem dokonania Konwersji i udzielenia Nowej Linii Gwarancyjnej zgodnie z sekcją „Nowa Linia Gwarancyjna" 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 roku);

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 roku);

h. zabezpieczenie ustanawiane na udziałach Spółek Segmentowych w formie zastawów rejestrowych zostanie wpisane do rejestru zastawów;

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 roku (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.

Pozostałe istotne postanowienia Aneksu nr 6:

a) Ostateczna spłata pozostałych wierzytelności Wierzycieli Spółki będących stronami Umowy ZOZF nieobjętych Konwersją nastąpi do dnia 31 grudnia 2019 roku 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 odroczona do 31 marca 2017 roku, 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 odroczona 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 naruszeń Umowy ZOZF, które wystąpiły do daty 23 czerwca 2014 roku.

f) Z chwilą podpisania Aneksu spółki Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o, obecnie Naftoremont- Naftobudowa Sp. z o. o., Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. - obecnie Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz BR Development Sp. z o.o. (spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Polimex Energetyka), będące spółkami zależnymi od Spółki, zostały zwolnione z poręczeń udzielonych przez te spółki na rzecz Wierzycieli za zobowiązania Spółki wobec Wierzycieli.

W dniu 11 września 2014 roku podpisany został aneks nr 7 do umowy ZOZF. Zgodnie z aneksem oraz oświadczeniami wierzycieli finansowych dotyczącymi m.in. wydłużenia terminu na dokonanie zamknięcia III etapu restrukturyzacji określonego w Aneksie, termin na dokonanie zamknięcia III etapu restrukturyzacji (w tym dokonanie Konwersji został wydłużony do dnia 17 września 2014 r. (raport bieżący nr 139/2014 z dnia 12 września 2014 roku).

Zgodnie z procedurą przewidzianą w Umowie ZOZF ostateczna data zamknięcia III etapu restrukturyzacji została ustalona na 24 września 2014 roku.

Zawarcie umowy pomiędzy wierzycielami

W dniu 12 września 2014 r. została zawarta pomiędzy Wierzycielami oraz podmiotami nabywającymi Nowe Obligacje (w tym ARP) umowa pomiędzy wierzycielami („Umowa Pomiędzy Wierzycielami"). Podstawowym przedmiotem Umowy Pomiędzy Wierzycielami jest ukształtowanie stosunków międzywierzycielskich pomiędzy Wierzycielami a obligatariuszami Nowych Obligacji, w tym zasady dotyczące ewentualnego zaspokojenia się z zabezpieczeń przysługujących im wierzytelności oraz zasady podziału środków z egzekucji zabezpieczeń oraz innych płatności na poczet zaspokojenia przysługujących im wierzytelności.

Skierowanie propozycji nabycia Nowych Obligacji i ich przyjęcie

W dniu 12 września 2014 roku Spółka złożyła na rzecz inwestorów (w tym Agencji Rozwoju Przemysłu S.A.) propozycje nabycia Nowych Obligacji – tj. obligacji zamiennych o łącznej wartości nominalnej 81,5 mln zł oraz obligacji zwykłych o łącznej wartości nominalnej 58,5 mln zł, tj. w łącznej wysokości 140 mln zł, a propozycje te zostały przyjęte przez inwestorów, przy czym opłacenie i emisja Obligacji nastąpi w terminie 5 dni roboczych od dnia Konwersji. Zgodnie z dokumentacją emisji Nowych Obligacji, Spółka będzie zobowiązana do zapłaty po dniu emisji Nowych Obligacji na rzecz inwestorów prowizji związanej z gwarantowaniem ich objęcia w wysokości określonej w dokumentacji Nowych Obligacji.

Zawarcie dokumentów zabezpieczenia na udziałach Spółek Segmentowych

W dniu 12 września 2014 roku Spółka zawarła z ARP jako administratorem zastawu na rzecz obligatariuszy Nowych Obligacji oraz Wierzycieli umowę zastawów rejestrowych na udziałach Spółek Segmentowych, na podstawie której, z dniem rejestracji, zostaną ustanowione zastawy rejestrowe na udziałach Spółek Segmentowych w celu zabezpieczenia wierzytelności Wierzycieli oraz obligatariuszy Nowych Obligacji.

Ponadto Spółka zawarła z Wierzycielami oraz przyszłymi obligatariuszami Nowych Obligacji umowy zastawów zwykłych i zastawów finansowych, na podstawie których zostały (lub zostaną – z chwilą podpisania danej umowy przez odpowiedniego Wierzyciela) ustanowione zastawy zwykłe i zastawy finansowe na udziałach Spółek Segmentowych w celu zabezpieczenia wierzytelności Wierzycieli oraz obligatariuszy Nowych Obligacji.

Status spełnienia warunków zawieszających zamknięcie III etapu restrukturyzacji

W związku ze zdarzeniami opisanymi w sekcjach powyżej oraz w związku z powzięciem przez Spółkę informacji, że sąd rejestrowy właściwy dla Spółki dokonał rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z literą g. sekcja Zamknięcie Transakcji powyżej, pozostałymi

do ziszczenia się zdarzeniami warunkującymi opłacenie i emisję Nowych Obligacji, Konwersję oraz udostępnienie Nowej Linii Gwarancyjnej Spółkom Segmentowym były:

(a) ustanowienie odpowiednich zabezpieczeń Nowej Linii Gwarancyjnej przez Spółki Segmentowe oraz zmiana przez Spółkę odpowiednich istniejących zabezpieczeń Nowej Linii Gwarancyjnej;

(b) złożenie przez Spółkę wniosków o rejestrację zabezpieczeń w formie zastawów rejestrowych;

(c) wpisanie do rejestru zastawów zabezpieczeń ustanawianych na udziałach Spółek Segmentowych w formie zastawów rejestrowych; oraz

(d) zawarcie przez Spółkę oraz bank PKO BP umowy rachunku zastrzeżonego na potrzeby emisji Nowych Obligacji.

Warunki zawieszające zamknięcie III etapu restrukturyzacji opisane w literach (b) i (c) powyżej zostały spełnione w dniu 16 września 2014 roku. (raport bieżący nr 140/2014 z dnia 17 września 2014 roku)

Pozostałe warunki zawieszające opisane w literach (a) i (d) zostały spełnione w dniu 23 września 2014 roku, w związku z tym zamknięcie III etapu restrukturyzacji Spółki zaplanowane zostało na 24 września 2014 roku. (raport bieżący 146/2014 z dnia 23 września 2014 roku)

Zamknięcie III etapu restrukturyzacji

W dniu 24 września 2014 roku w ramach zamknięcia III etapu restrukturyzacji zadłużenia finansowego Spółki dokonane zostały następujące czynności:

1) Konwersja wierzytelności na kapitał zakładowy Spółki

Wierzyciele finansowi Spółki będący stronami umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego Spółki z dnia 21 grudnia 2012 roku („Umowa ZOZF") zawarli ze Spółką umowy objęcia łącznie 2.863.571.852 akcji serii R wyemitowanych przez Spółkę za łączną cenę emisyjną 501.125.074,10 zł. Cena emisyjna akcji serii R została opłacona przez wierzycieli Spółki w drodze umownego potrącenia wierzytelności przysługujących wierzycielom wobec Spółki z tytułu zadłużenia finansowego z wierzytelnościami Spółki o zapłatę ceny emisyjnej akcji serii R.

Umowy objęcia akcji stanowią znaczące umowy z uwagi na fakt, że wartość wierzytelności skonwertowanych przez wierzycieli Spółki na kapitał zakładowy Spółki przekracza 10% przychodów Grupy Kapitałowej Spółki za ostatnie cztery kwartały.

2) Udostępnienie Nowej Linii Gwarancyjnej Spółkom Segmentowym

Banki będące stronami umowy w sprawie udzielenia nowej linii gwarancyjnej udostępniły spółkom Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o., spółkom zależnym od Spółki, prowadzącym działalność w sektorach energetyka oraz petrochemia (dalej łącznie „Spółki Segmentowe"), limit w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej w wysokości 60 mln zł.

3) Spełnienie się warunków niezbędnych do opłacenia Nowych Obligacji i ich emisji

W związku z m.in. dokonaniem konwersji wierzytelności wierzycieli finansowych na kapitał zakładowy Spółki zostały spełnione wszelkie zdarzenia warunkujące opłacenie przez inwestorów nowych obligacji o łącznej wartości nominalnej 140 mln zł („Nowe Obligacje"). Opłacenie i emisja Nowych Obligacji nastąpi w terminie 5 dni roboczych, o czym Spółka poinformuje w odrębnym raporcie.

4) Objęcie podwyższonej wartości udziałów w Spółkach Segmentowych przez Spółkę

W dniu 24 września 2014 roku Spółka, jako jedyny wspólnik Spółek Segmentowych podjęła uchwały o podwyższeniu kapitału Spółek Segmentowych oraz złożyła oświadczenia o objęciu następujących udziałów w Spółkach Segmentowych:

a) Spółka objęła podwyższoną wartość nominalną dotychczas posiadanych 30.199 udziałów w spółce Polimex Energetyka Sp. z o.o., przy czym wartość nominalna każdego udziału została podwyższona z kwoty 500 zł do kwoty 716 zł każdy w zamian za wkład pieniężny w kwocie 65.000.000 zł; oraz

b) Spółka objęła podwyższoną wartość nominalną dotychczas posiadanych 3.672 udziałów w spółce Naftoremont–Naftobudowa Sp. z o.o., przy czym wartość nominalna każdego udziału została podwyższona z kwoty 2.723 zł do kwoty 3.132 zł każdy w zamian za wkład pieniężny w kwocie 15.000.000 zł.

Objęcie podwyższonych wartości nominalnych udziałów w Spółkach Segmentowych zostało uznane za znaczące z uwagi na fakt, że wartość wkładów na podwyższony kapitał zakładowy Spółki przekracza 10% przychodów Grupy Kapitałowej Spółki za ostatnie cztery kwartały, a dokonana inwestycja jest inwestycją długoterminową.

Zgodnie z Umową ZOZF podwyższona wartość udziałów w Spółkach Segmentowych objętych przez Spółkę zostanie opłacona środkami z emisji Nowych Obligacji.

W dniu 30 września 2014 roku nie zaistniał ani nie trwał Przypadek Naruszenia Umowy ZOZF.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, zaistniały i trwały Przypadki Naruszenia Umowy ZOZF, wynikające z braku oddalenia, odrzucenia, zwrócenia przez sąd lub cofnięcia wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki, złożonego przez kontrahentów handlowych. Spółka wystąpiła do Wierzycieli o uchylenie Przypadku Naruszenia w dniu 23 października 2014 roku i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie otrzymała decyzji Wierzycieli.

Występowanie Przypadków Naruszenia, które powstały po dacie bilansowej 30 września 2014 roku, na dzień publikacji sprawozdania finansowego, nie wpływają na zmianę prezentacji kredytów i obligacji długoterminowych.

Konwersja

31 lipca 2014 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 5 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze oraz nie większą niż 124.000.000 zł z wyłączeniem poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki poprzez emisję nie mnie niż 1 oraz nie więcej niż 3.100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 4 grosze każda (dalej „Akcje Serii R") w trybie subskrypcji prywatnej.

Wierzyciele finansowi Spółki będący stronami Umowy ZOZF zawarli ze Spółką umowy objęcia łącznie 2.863.571.852 akcji serii R wyemitowanych przez Spółkę za łączną cenę emisyjną 501.125 tys zł. Cena emisyjna akcji serii R została opłacona przez wierzycieli Spółki w drodze umownego potrącenia wierzytelności przysługujących wierzycielom wobec Spółki z tytułu zadłużenia finansowego z wierzytelnościami Spółki o zapłatę ceny emisyjnej akcji serii R.

Zamiana długu na akcje Spółki została zrealizowana w oparciu o indywidualne umowy z kredytodawcami i obligatariuszami Spółki. W dniu 24 września 2014 roku zawarte zostały umowy objęcia Akcji Serii R z obligatariuszami i kredytodawcami Spółki. Łączna suma wierzytelności zgłoszonych do potrącenia według stanu na 23 września 2014 roku wyniosła 501.125 tys zł i zawierała obok kredytów, obligacji i naliczonych odsetek, roszczenia zwrotne z tytułu gwarancji. Całkowita wyemitowana liczba Akcji Serii R wyniosła 2.863.571.852.

Zgodnie z KIMSF 19, wyemitowane akcje serii R zostały wycenione w wartości godziwej, tj. 8 groszy każda, i ujęte jako składnik kapitału własnego. Różnica pomiędzy wartością wyłączanych z bilansu zobowiązań finansowych, a wartością godziwą ujmowanego składnika kapitału została ujęta w rachunku zysków i strat w kwocie 272.039 tys zł.

Sprzedaż nieruchomości

W ramach realizacji procesu restrukturyzacji majątkowej do dnia 30 września 2014 roku zostały zawarte następujące umowy:

1. sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie przy ul. Czackiego 15/17 oraz własności odrębnej nieruchomości budynku biurowego za cenę brutto w wysokości 30.750.000,00 zł;

2. 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, za łączną cenę sprzedaży brutto w wysokości 3.097.602,25 zł;

3. 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 cenę brutto w wysokości 10.701.000 zł;

4. sprzedaży 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;

5. sprzedaży nieruchomości gruntowej położonej w Krakowie, przy ulicy Piłsudskiego, stanowiąca działkę nr 129/2, o powierzchni 0,0286 ha za cenę netto w wysokości 2.900.000,00 zł przez spółkę zależną Spółki Polimex Development Kraków Sp. z o.o. jako sprzedającym;

6. sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości wraz z prawami związanymi położonej w Katowicach, przy ulicy Generała Jankego Zygmunta Waltera, za cenę netto w wysokości 13.500.000,00 zł przez spółkę zależną Spółki, tj. Polimex Development Kraków Sp. z o.o. (obecnie Polimex Energetyka Sp. z o.o.) jako sprzedającym;

7. sprzedaży nieruchomości gruntowych, położonych w Lublinie, przy ulicy Garbarskiej, za cenę netto w wysokości 9.700.000,00 zł;

8. sprzedaży nieruchomości zabudowanej budynkami stanowiącymi odrębne nieruchomości oraz wszelkie budowle i urządzenia na niej istniejące, stanowiące odrębne nieruchomości, położona w województwie mazowieckim, w Ostrołęce za łączną cenę brutto 3.444.000 zł;

9. warunkowej sprzedaży nieruchomości gruntowej w Szczecinie, przy ul. Pomorskiej 34, 34c, 35 oraz stanowiących odrębne nieruchomości budynków biurowych i budynku niemieszkalnego oraz budynku magazynowego za łączną cenę brutto 3.813.000 zł.

10. warunkowej sprzedaży nieruchomości gruntowej w Bielkowie gminie Kobylanka, powiat stargardzki w województwie zachodniopomorskim, wraz z budynkami mieszkalnymi, za łączna cenę netto 10.5000.000 zł.

We wszystkich umowach dotyczących sprzedaży nieruchomości lub lokali odpowiedzialność sprzedającego z tytułu rękojmi uregulowanej w art. 556 - 576 Kodeksu cywilnego została zmodyfikowana na podstawie art. 558 § 1, w ten sposób, że niezależnie od uprawnień z tytułu rękojmi uregulowanej w art. 556 art. 576 kodeksu cywilnego sprzedający ponosi odpowiedzialność za szkody (w zakresie rzeczywistej straty) poniesione przez kupującego, wskutek nieprawdziwości, niekompletności, niedokładności lub błędnych oświadczeń i zapewnień złożonych przez sprzedającego. Odpowiedzialność odszkodowawcza ma charakter gwarancyjny na zasadzie ryzyka, niezależnie od winy sprzedającego i rzeczywistej wiedzy stron umowy. Odpowiedzialność gwarancyjna sprzedającego jest ograniczona do kwoty ceny sprzedaży brutto określonej w danej umowie i może być dochodzona w ciągu 3 (trzech) lat od dnia zawarcia umowy przenoszącej dane prawo do nieruchomości lub lokali.

Ponadto Spółka przeprowadziła w 2014 roku ofertę publiczną swojej spółki zależnej Torpol. W ofercie sprzedano cały pakiet akcji Torpol (15.570.000 sztuk) po cenie 8 zł za akcję. Sprzedaż została zrealizowana w lipcu 2014 za łączną kwotę 124.560.000 zł.

Spółka dokonała również sprzedaży udziałów, 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 za cenę wysokości 8.021.000,00 zł;

Podpisanie powyższych umów jest elementem realizacji restrukturyzacji operacyjnej i majątkowej, 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. Zbywane aktywa będą obejmować oprócz nieruchomości, akcje i udziały w spółkach zależnych, zbędny majątek rzeczowy lub zorganizowane części przedsiębiorstwa. Zgodnie z Aneksem nr 6 do Umowy ZOZF w okresie do 31 grudnia 2015 r.

Spółka zobowiązana jest do uzyskania kwoty nie mniejszej niż 473 mln zł z tytułu sprzedaży zbywanych aktywów.

Założenie kontynuacji działalności i zagrożenia

Z uwagi na fakt, że sytuacja Jednostki dominującej ma kluczowe znaczenie dla kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową przedstawiona poniżej analiza przeprowadzona została z wykorzystaniem danych Jednostki dominującej.

W okresie 9 miesięcy 2014 roku Spółka wykazała stratę operacyjną w kwocie 266.219 tys. zł. Na dzień 30 września 2014 kapitały własne wynoszą 322.890 tys. zł, a kapitał obrotowy netto jest ujemny i wynosi 10.155 tys. zł. Dodatnia wartość kapitału własnego wynika z przeprowadzonej we wrześniu 2014 roku konwersji długu na akcje oraz sprzedaży akcji spółki zależnej Torpol. Wzrost wartości kapitału obrotowego netto w porównaniu do 31 grudnia 2013 roku, kiedy jego ujemna wartość wynosiła 823.178 tys zł, wynika z reklasyfikacji zobowiązań z tytułu kredytów i obligacji do zobowiązań długoterminowych, w związku z uchyleniem przypadków naruszenia ZOZF na dzień 30 września 2014 roku.

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.

W dniu 11 września 2014 roku podpisany został aneks nr 7 do Umowy ZOZF. Zgodnie z aneksem oraz oświadczeniami wierzycieli finansowych dotyczącymi m.in. wydłużenia terminu na dokonanie zamknięcia III etapu restrukturyzacji określonego w Aneksie, termin na dokonanie zamknięcia III etapu restrukturyzacji (w tym dokonanie Konwersji został wydłużony do dnia 17 września 2014 roku). Ostatecznie III etap restrukturyzacji został zamknięty w dniu 24 września 2014 roku.

Jednostka Dominująca jest w trakcie procesu restrukturyzacji organizacyjnej, w wyniku której powstanie struktura holdingowa. Głównymi kompetencjami holdingu będzie wyspecjalizowana działalność inżynieryjno-projektowa w energetyce i petrochemii, z dużym udziałem własnego wykonawstwa oraz działalność serwisowa.

Obecnie Spółka kontynuuje program restrukturyzacji operacyjnej, co wspólnie z działaniami przewidzianymi w uzgodnionym z Wierzycielami Aneksie do Umowy ZOZF umożliwi realizacje posiadanych kontraktów. Natomiast uzyskane w wyniku porozumienia środki oraz linia gwarancyjna posłużą do pozyskiwania i realizacji nowych kontraktów oraz rozwoju Spółki oraz Grupy.

Mimo wycofania się z kontraktów autostradowych, Spółka planuje na bazie spółki zależnej PRINŻ-1 uczestnictwo w realizacji mniejszych zleceń drogowych obejmujących generalne wykonawstwo na drogach krajowych i wojewódzkich oraz podwykonawstwo w przypadku kontraktów na budowę autostrad i dróg szybkiego ruchu.

Przebudowano strukturę organizacyjną, zlikwidowano dublujące się funkcje i zmieniono sposób funkcjonowania firmy na kontraktowy. W ten sposób istotnie podniesiono efektywność działania i znacznie ograniczono koszty ogólnego zarządu, czego efekt można obserwować w wynikach roku 2014. Polimex-Mostostal skupia się na realizacji kontraktów energetycznych, w tym rozbudowie Elektrowni Kozienice i Elektrowni Opole, petrochemicznych oraz serwisowych.

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

Natomiast w ocenie Zarządu Spółki w/w 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 finansowego. Stąd też sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę i spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

4. Przyjęte zasady (polityka rachunkowości)

4.1. Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku za wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji, obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku:

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE w dniu 20 listopada 2013 roku,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku,
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku,
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku,
- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” zatwierdzone przez Komisję Europejską w dniu 13 czerwca 2014 roku.

Przyjęcie powyższych przepisów nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

Wpływ nowych standardów i interpretacji na sprawozdanie finansowe Grupy

Standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, które według stanu na dzień 30 września 2014 roku nie zostały zatwierdzone przez KE do stosowania i w związku z tym nie zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie,
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- MSSF 15 „Przychody z umów z kontrahentami” - obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”; Rośliny produkcyjne - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe" i MSR 38 „Wartości niematerialne"- wyjaśnienia odnośnie dozwolonych do stosowania metod amortyzacji - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne" - ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze" – Składki pracownicze – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku,
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdanie finansowe" – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe" oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF, obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku,
- Poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku,
- Poprawki do MSSF (2012-2014) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

Spółka Dominująca jest w trakcie analizy wpływu zmian przewidzianych powyższymi standardami na sprawozdanie finansowe Spółki i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

Zmiana zasad prezentacji

W 2014 spółka zależna Spółki dominującej wprowadziła zmiany w sposobie prezentowania rozrachunków wynikających z kontraktów realizowanych w konsorcjum. W poprzednich okresach rozrachunki te były prezentowane w szyku rozwartym. Począwszy od 1 stycznia 2014 roku rozrachunki prezentowane są jako per saldo. Zdaniem Zarządu Spółki dokonana zmiana lepiej odzwierciedla charakter rozrachunków.

Wpływ zmian na skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2013 roku został przedstawiony w tabeli poniżej:

	Stan na 31 grudnia 2013 (dane zatwierdzone)	**Zmiana prezentacyjna rozrachunków z tytułu kontraktów konsorcjalnych**	**Stan na 31 grudnia 2013 (dane przekształcone)**
Aktywa obrotowe	**1.901.792**	**-203.732**	**1.698.060**
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.071.501*	-105.453	966.048
Krótkoterminowe aktywa finansowe	109.904	-746	109.158
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	600.805	-97.533	503.272
Zobowiązania krótkoterminowe	**2.675.011**	**-203.732**	**2.471.279**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1.613.113**	-203.732	1.409.381

*Kwota zawiera należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych w kwocie 270.559 tys zł.

** Kwota zawiera zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych w kwocie 537.299 tys zł.

Powyższe zmiany mają również odzwierciedlenie i wpływ na dane zaprezentowane w rachunku przepływów pieniężnych za okres porównywalny. Właściwe pozycje wynikające ze zmian prezentacyjnych bilansu (zmiana stanu należności i zobowiązań) powinny zostać odpowiednio przekształcone w celu zaprezentowania danych porównywalnych.

4.2. Niepewność szacunków

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

Utrata wartości aktywów

Grupa przeprowadza testy na utratę wartości środków trwałych w sytuacji, gdy występują czynniki świadczące o możliwości wystąpienia utraty wartości aktywów. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

Rezerwa na bieżącą wartość zobowiązań z tytułu nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych i rentowych jest ustalana metodą aktuarialną wyceny prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rezerwa podlega aktualizacji na koniec roku bilansowego.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Na dzień 30 września 2014 roku Grupa Polimex-Mostostal rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 196.596 tys. zł oraz rezerwę na odroczony podatek dochodowy w kwocie 614 tys. zł.

Na dzień 30 września 2014 roku Jednostka dominująca rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 188.800 tys. zł.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

Ujmowanie przychodów

Grupa stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy rozliczaniu kontraktów długoterminowych. Stosowanie tej metody wymaga od Grupy szacowania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania. W oparciu o zaktualizowane budżety kontraktów oraz stopień zaawansowania kontraktów budowlanych, Grupa ujmuje skutki zmian szacunków w wyniku kolejnego okresu. Gdyby tak określony stopień zaawansowania prac uległ zwiększeniu o 1% to kwota przychodu zostałaby powiększona o 99.386 tys. zł , przy jednoczesnym zwiększeniu kosztów o 96.473 tys zł.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach budowlanych

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje aktualizacji szacunków całkowitych przychodów oraz kosztów z tytułu realizowanych projektów. Przewidywana całkowita strata na kontrakcie ujmowana jest jako koszty okresu, w którym została rozpoznana, zgodnie z MSR 11.

Rezerwy na sprawy sądowe

Rezerwy związane ze skutkami toczącego się postępowania sądowego tworzy się wówczas, gdy przeciwko jednostce wniesiono pozew, a prawdopodobieństwo wyroku niekorzystnego dla jednostki jest większe niż prawdopodobieństwo wyroku korzystnego. Podstawą oceny tego prawdopodobieństwa jest przebieg postępowania sądowego oraz opinie prawników. Utworzone rezerwy obciążają pozostałe koszty operacyjne.

Rezerwa na naprawy gwarancyjne

Rezerwy na zobowiązania z tytułu napraw gwarancyjnych tworzy się w trakcie realizacji kontraktu proporcjonalnie do przychodów ze sprzedaży. Wysokość tworzonych rezerw jest zależna od rodzaju wykonywanych usług budowlanych i stanowi określony procent wartości przychodów ze sprzedaży danego kontraktu. Wartość rezerw na koszty napraw gwarancyjnych może jednak podlegać indywidualnej analizie (w tym poprzez opinię kierownika odpowiedzialnego za daną budowę) i może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu w uzasadnionych przypadkach. Rozwiązanie rezerw następuje w ciągu pierwszych 3-5 lat po zakończeniu inwestycji w proporcjach, odpowiadających faktycznie ponoszonym kosztom napraw.

Odpis aktualizujący wartość materiałów zbędnych i należności

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje aktualizacji odpisu aktualizacyjnego wartości materiałów zbędnych biorąc pod uwagę okres zalegania na magazynie oraz potencjalne możliwości wykorzystania w przyszłości oraz należności biorąc pod uwagę okres przeterminowania.

W okresie trzech kwartałów 2014 roku utworzono odpisy aktualizujące wartość zapasów w kwocie 4.384 tys. zł. Jednocześnie kwota odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy w tym okresie wyniosła 17.187 tys. zł i związana była ze sprzedażą zapasów deweloperskich.

W okresie trzech kwartałów 2014 roku utworzono odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 88.624 tys. zł. W tym samym okresie kwota odpisów aktualizujących należności uległa zmniejszeniu o 22.421 tys. zł, z tytułu wykorzystania odpisów i spłaty należności.

4.3. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

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

4.4. Zasady konsolidacji

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Polimex-Mostostal S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku, z wyjątkiem spółki zależnej Grande Meccanica SpA. Dane finansowe tej spółki zawarte w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przedstawiają wynik finansowy za 6 miesięcy 2014 roku oraz bilans na dzień 30 czerwca 2014 roku. W przypadku wystąpienia znaczących transakcji lub innych zdarzeń mających miejsce pomiędzy 30 czerwca 2014 roku a 30 września 2014 roku, skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera stosowne korekty z tytułu skutków tych zdarzeń oraz jeśli wystąpiły – korekty z tytułu istotnych zmian kursów walut pomiędzy tymi datami.

Sprawozdania finansowe wszystkich pozostałych jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki dominującej.

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek zależnych sporządzane są przy wykorzystaniu spójnych zasad w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty, jak opisano w punkcie 3 Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Konsolidacja sprawozdania Jednostki dominującej i jej jednostek zależnych przeprowadzana jest metodą pełną.

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

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Spółkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka

własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

4.4.1. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

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

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

4.4.2. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Udział Grupy we wspólnych przedsięwzięciach jest ujmowany metodą praw własności.

4.4.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.
Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.
Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych jest EUR, UAH i RUB. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, odroczone różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.
Do przeliczenia wybranych danych finansowych na złoty polski przyjęto następujące kursy:

- przeliczenie obrotów, wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za bieżący okres – kurs 4,1803 zł/EUR; 0,2729 zł/UAH; 0,0865 zł/RUB
- przeliczenie aktywów i pasywów na dzień 30 września 2014 roku – kurs 4,1755 zł/EUR; 0,2554 zł/UAH; 0,0838 zł/RUB
- przeliczenie obrotów, wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za porównywalny okres – kurs 4,2231 zł/EUR; 0,3933 zł/UAH; 0,1009 zł/RUB
- przeliczenie aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2013 r. – kurs 4,1472 zł/EUR; 0,3706 zł/UAH; 0,0914 zł/RUB

5. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące skonsolidowanych przychodów poszczególnych segmentów operacyjnych oraz informacji geograficznych Grupy za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku, za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku, za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku, za okres 3 miesięcy 2013 roku (w tysiącach złotych):

Segmenty Operacyjne	Działalność kontynuowana							
Za okres 9 miesięcy od 01.01.2014 do 30.09.2014 (niebadane)	*Produkcja Przemysł*		*Energetyka*	*Petrochemia*	*Budownictwo Infrastrukturalne*	*Pozostała działalność*	*Wyłączenia*	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	287 002	82 266	613 818	76 025	351 045	21 597	-	1 431 753
Sprzedaż między segmentami	61 807	278	1 595	9 859	9 283	2 605	(85 427)	-
Przychody segmentu ogółem	348 809	82 544	615 413	85 884	360 328	24 202	(85 427)	1 431 753

	Działalność kontynuowana							
Za okres 9 miesięcy od 01.01.2013 do 30.09.2013 (niebadane)	*Produkcja Przemysł*		*Energetyka*	*Petrochemia*	*Budownictwo Infrastrukturalne*	*Pozostała działalność*	*Wyłączenia*	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	408 292	172 992	448 112	130 050	539 405	24 102	-	1 722 953
Sprzedaż między segmentami	53 464	4 174	18 386	8 314	-	3 057	(87 395)	-
Przychody segmentu ogółem	461 756	177 166	466 498	138 364	539 405	27 159	(87 395)	1 722 953

	Działalność kontynuowana							
Za okres 3 miesięcy od 01.07.2014 do 30.09.2014 (niebadane)	*Produkcja Przemysł*		*Energetyka*	*Petrochemia*	*Budownictwo Infrastrukturalne*	*Pozostała działalność*	*Wyłączenia*	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	106 398	23 525	276 703	9 813	42 269	4 292	-	463 000
Sprzedaż między segmentami	34 758	205	190	5 256	4 583	714	(45 706)	-
Przychody segmentu ogółem	141 156	23 730	276 893	15 069	46 852	5 006	(45 706)	463 000

	Działalność kontynuowana							
Za okres 3 miesięcy od 01.07.2013 do 30.09.2013 (niebadane)	*Produkcja Przemysł*		*Energetyka*	*Petrochemia*	*Budownictwo Infrastrukturalne*	*Pozostała działalność*	*Wyłączenia*	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	110 166	52 401	146 653	23 853	241 368	9 324	-	583 765
Sprzedaż między segmentami	21 418	1 431	9 982	5 913	-	949	(39 693)	-
Przychody segmentu ogółem	131 584	53 832	156 635	29 766	241 368	10 273	(39 693)	583 765

Informacje geograficzne

Za okres 9 miesięcy od 01.01.2014 do 30.09.2014 (niebadane)	**Kraj**	**Zagranica**	**Wyłączenia**	**RAZEM**
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 160 293	271 460	-	1 431 753
Sprzedaż między segmentami	1 720	2 252	(3 972)	-
Sprzedaż ogółem	1 162 013	273 712	(3 972)	1 431 753

Za okres 9 miesięcy od 01.01.2013 do 30.09.2013 (niebadane)	**Kraj**	**Zagranica**	**Wyłączenia**	**RAZEM**
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 242 817	480 136	-	1 722 953
Sprzedaż między segmentami	3 623	4 033	(7 656)	-
Sprzedaż ogółem	1 246 440	484 169	(7 656)	1 722 953

Za okres 3 miesięcy od 01.07.2014 do 30.09.2014 *(niebadane)*	**Kraj**	**Zagranica**	**Wyłączenia**	**RAZEM**
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	371 212	91 788	-	463 000
Sprzedaż między segmentami	641	388	(1 029)	-
Sprzedaż ogółem	371 853	92 176	(1 029)	463 000

Za okres 3 miesięcy od 01.07.2013 do 30.09.2013 *(niebadane)*	**Kraj**	**Zagranica**	**Wyłączenia**	**RAZEM**
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	470 246	113 519	-	583 765
Sprzedaż między segmentami	976	2 413	(3 389)	-
Sprzedaż ogółem	471 222	115 932	(3 389)	583 765

6. Skonsolidowane pozycje pozabilansowe

	Stan na dzień 30 września 2014 *(tys. zł.)*	Stan na dzień 31 grudnia 2013 *(tys. zł.)*
Należności warunkowe		
Od pozostałych jednostek (z tytułu)	**917 770**	**715 189**
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	324 598	361 394
- sprawy sądowe	593 172	353 795
Zobowiązania warunkowe		**1 754 953**
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	**1 460 125**	1 754 953
- udzielonych gwarancji i poręczeń	939 699	1 437 572
- weksle własne	30 606	27 418
- sprawy sądowe	428 132	223 372
- inne	61 688	66 591
Inne (z tytułu)	**-**	**114 623**
- przeniesione do ewidencji pozabilansowej salda*:	-	114 623
- należności	-	48 839
- środki pieniężne	-	15 973
- zobowiązania	-	25 330
- przychody przyszłych okresów	-	24 481
Pozycje pozabilansowe, razem	**2 377 895**	**2 584 765**

** są to salda dotyczące kontraktów realizowanych przez Spółkę Polimex-Mostostal S.A. w Iraku przed 1991 rokiem. W związku z brakiem możliwości dalszej realizacji tych kontraktów, Spółka podjęła decyzję o wyłączeniu ich z ewidencji pozabilansowej.*

W związku z zawartymi umowami kredytów oraz gwarancji (zarówno bankowych jak i ubezpieczeniowych), a także w zakresie zobowiązań z tytułu obligacji (w tym Nowych Obligacji w kwocie 140 mln zł), a w szczególności, w związku z Umową z dnia 24 lipca 2012 roku w sprawie wstrzymania się z egzekucją zobowiązań, Umową z dnia 21 grudnia 2012 roku w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia z poźn. zm., Umową z dnia 21 grudnia 2012 roku z późn. zm. w sprawie Nowej Linii Gwarancyjnej i związanego z nią kredytu odnawialnego z późn. zm. oraz Warunkami Emisji Obligacji Zwykłych i Zamiennych z dnia 12.09.2014 roku Spółka ustanowiła hipoteki, zastawy, przewłaszczenia, cesje, wydała weksle oraz przyjęła poręczenia niektórych spółek zależnych celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu przedmiotowych instrumentów. Łączne zaangażowanie Grupy z tytułu przedmiotowych instrumentów wynosiło na dzień 30 września 2014 roku około 2.211 mln złotych.

7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi nie były istotne w okresie trzech kwartałów 2014 roku. Transakcje z jednostkami zależnymi zostały wyeliminowane w konsolidacji.

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

8. Zmiana stanu rezerw

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa restrukturyzacyjna	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Inne rezerwy	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	24 610	-	14 623	146 049	185 282
Wyłączenie z konsolidacji jednostek zależnych	(330)	-	(1 106)	-	(1 436)
Utworzone w ciągu roku obrotowego	83 242	9 900	435	24 172	117 749
Wykorzystane	(4 110)	-	(3 980)	(23 553)	(31 643)
Rozwiązane	(21 331)	-	(215)	(34 295)	(55 841)
Reklasyfikacje	1 799	-	(2 036)	(2 168)	(2 405)
Różnice kursowe	-	-	(41)	(262)	(303)
Na dzień 30 września 2014 roku	83 880	9 900	7 680	109 943	211 403
Krótkoterminowe na dzień 30 września 2014 roku	8 608	9 900	3 990		120 462
Długoterminowe na dzień 30 września 2014 roku	75 272	-	3 690		90 941

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa restrukturyzacyjna	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Inne rezerwy	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	30 207	16 753	56 849	267 632	371 441
Wyłączenie z konsolidacji jednostek zależnych	(78)	-	(261)	18 094	17 755
Utworzone w ciągu roku obrotowego	20 902	2 494	1 209	90 666	115 271
Wykorzystane	(15 828)	-	(1 166)	(18 022)	(35 016)
Rozwiązane	(10 593)	(19 247)	(41 993)	(193 775)	(265 608)
Reklasyfikacje	-	-	-	(18 521)	(18 521)
Różnice kursowe	-	-	(15)	(25)	(40)
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	24 610	-	14 623	146 049	185 282
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2013 roku	12 505	-	5 135	122 084	139 724
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2013 roku	12 105	-	9 488	23 965	45 558

9. Informacje o nabyciu, sprzedaży i odpisach aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto na dzień 01.01.2014 r.	**267 211**	**206 623**	**51 465**	**10 732**	**39 741**	**–**	**575 772**
Zwiększenia stanu	1 955	10 974	3 180	3 233	7 362	71	26 775
Zmniejszenia stanu	(8 909)	(2 838)	(1 463)	(610)	(17 522)	(24)	(31 366)
Wyłączenie z konsolidacji jednostki zależnej	(5 096)	(38 196)	(25 120)	(1 593)	(13)	–	(70 018)
Aktualizacja wartości	–	–	–	–	–	–	–
Reklasyfikacja do aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do zbycia	(12 238)	(13 328)	(256)	(160)	(21 354)	–	(47 336)
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości	7 092	–	(1)	–	(5 149)	–	1 942
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(10 033)	(20 550)	(5 927)	(2 893)	–	–	(39 403)
Wartość netto na dzień 30.09.2014 r.	**239 982**	**142 685**	**21 878**	**8 709**	**3 065**	**47**	**416 366**
Na dzień 01.01.2014 r.							
Wartość brutto	356 337	440 844	114 379	46 422	53 708	–	1 011 690
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(89 126)	(234 221)	(62 914)	(35 690)	(13 967)	–	(435 918)
Wartość netto na dzień 01.01.2014 r.	**267 211**	**206 623**	**51 465**	**10 732**	**39 741**	**–**	**575 772**
Na dzień 30.09.2014							
Wartość brutto	323 207	354 956	63 560	40 246	22 182	47	804 198
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(83 225)	(212 271)	(41 682)	(31 537)	(19 117)	–	(387 832)
Wartość netto na dzień 30.09.2014	**239 982**	**142 685**	**21 878**	**8 709**	**3 065**	**47**	**416 366**

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto na dzień 01.01.2013 r.	**329 872**	**251 872**	**61 644**	**16 385**	**48 469**	**–**	**708 242**
Zwiększenia stanu	4 575	11 488	4 287	1 577	7 427	2	29 356
Zmniejszenia stanu	(7 716)	(11 804)	(2 039)	(2 565)	(1 207)	(2)	(25 333)
Wyłączenie z konsolidacji jednostki zależnej	(57 682)	(11 585)	(1 898)	(614)	(1 521)	–	(73 300)
Aktualizacja wartości	54 473	299	70	1	–	–	54 843
Reklasyfikacja do aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do zbycia	(40 541)	24	–	(43)	(10)	–	(40 570)
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości	18	(74)	–	–	(13 417)	–	(13 473)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(15 787)	(33 598)	(10 599)	(4 009)	–	–	(63 993)
Wartość netto na dzień 31.12.2013 r.	**267 212**	**206 622**	**51 465**	**10 732**	**39 741**	**–**	**575 772**
Na dzień 01.01.2013 r.							
Wartość brutto	430 232	491 210	122 524	51 375	49 258	–	1 144 599
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(100 360)	(239 338)	(60 880)	(34 990)	(789)	–	(436 357)
Wartość netto na dzień 01.01.2013 r.	**329 872**	**251 872**	**61 644**	**16 385**	**48 469**	**–**	**708 242**
Na dzień 31.12.2013							
Wartość brutto	356 337	440 844	114 379	46 422	53 708	–	1 011 690
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(89 125)	(234 222)	(62 914)	(35 690)	(13 967)	–	(435 918)
Wartość netto na dzień 31.12.2013	**267 212**	**206 622**	**51 465**	**10 732**	**39 741**	**–**	**575 772**

10. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w ciągu trzech kwartałów 2014 roku

W okresie trzech kwartałów 2014 roku Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 1.431.753 tys. zł (spadek w wys. 17% w stos. do danych porównywalnych za okres trzech kwartałów 2013 roku). Na wolumen sprzedaży Grupy w okresie trzech kwartałów 2014 roku miały wpływ: (i) opóźnienia w realizacji kontraktów, (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) utrzymujące się na początku 2014 roku pogorszenie standingu finansowego Polimex- Mostostal S.A., który skutkował ograniczeniem możliwości przerobowych oraz odstępowaniem od umów zarówno przez zamawiających, jak i podwykonawców.

W okresie trzech kwartałów 2014 roku Grupa Kapitałowa zrealizowała stratę operacyjną z działalności kontynuowanej w wysokości 250.619 tys. zł (pogorszenie o 224% w stosunku do danych porównywalnych za okres trzech kwartałów 2013 roku). Na wynik Grupy z działalności kontynuowanej w okresie trzech kwartałów 2014 roku miały wpływ m.in. następujące wydarzenia: utworzenie rezerw na naprawy gwarancyjne, rezerwy restrukturyzacyjnej, a także odpisy na należności i wycena aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. W okresie trzech kwartałów 2014 roku ujemny wpływ na wynik operacyjny tych zdarzeń przekroczył 100 mln zł.

Korzystny wpływ na zmniejszenie straty operacyjnej z działalności kontynuowanej wywarła obniżka kosztów ogólnego zarządu (spadek w wysokości 30% w stosunku do danych porównywalnych za okres trzech kwartałów 2013 roku, co jest efektem działań Zarządu w zakresie restrukturyzacji operacyjnej, a w ramach niej uproszczenia struktury i istotnego zmniejszenia kosztów funkcjonowania Grupy).

Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki dominującej w okresie trzech kwartałów 2014 roku wyniósł 30.782 tys. zł (wobec straty netto za okres trzech kwartałów 2013 roku w wysokości 140.626 tys. zł). Istotny wpływ na uzyskanie zysku netto w okresie trzech kwartałów 2014 roku miała przeprowadzona we wrześniu konwersja długu na akcje, która skutkowała ujęciem przychodów finansowych w kwocie 272.039 tys. zł.

Suma aktywów Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wyniosła na dzień 30.09.2014 roku 2.800.216 tys. zł (spadek w wysokości 16% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2013 rok). Aktywa trwałe na dzień 30.09.2014 roku wyniosły 1.211.974 tys. zł (spadek w wysokości 10% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2013 roku), a aktywa obrotowe 1.485.509 tys. zł (spadek w wysokości 22% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2013 rok). W strukturze aktywów trwałych największą pozycją były rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 15%. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – 27% aktywów ogółem.

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30.09.2014 roku wyniósł 611.380 tys. zł (wzrost w wysokości 68% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2013 roku, będący głównie efektem konwersji długu na akcje), a zobowiązania 2.188.836 tys. zł (spadek w wysokości 27% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2013 rok). W strukturze kapitału własnego największą pozycją (za wyjątkiem pozycji zysków zatrzymanych / niepokrytych strat) była nadwyżka ze sprzedaży akcji stanowiąca 42% pasywów ogółem oraz kapitał zapasowy – 22% pasywów ogółem. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe – 50% pasywów ogółem.

W okresie trzech kwartałów 2014 roku, zgodnie ze sporządzonym rachunkiem przepływów pieniężnych Grupy kapitałowej, wystąpił spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 38.046 tys. zł. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30.09.2014 rok wyniósł 562.759 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -102.057 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 39.535 tys. zł, a środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 24.476 tys. zł. W środkach pieniężnych (zarówno Grupy jak i Spółki Polimex-Mostostal) została wykazana kwota zaliczki uzyskanej przez Jednostkę dominującą z tytułu kontraktu „Kozienice" w wysokości 285.524 tys. zł oraz zaliczka z tytułu kontraktu Opole w kwocie 111.862 tys. zł stanowiąca zabezpieczenie kaucyjne gwarancji dobrego wykonania.

Aktualny portfel zamówień pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi ok. 6,4 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych latach

kształtuje się następująco: 2014 rok 0,8 mld zł, 2015 rok 2,2 mld zł, 2016 rok 1,9 mld zł, 2017 rok 0,9 mln zł, w latach następnych 0,6 mld zł.

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej, bieżącej oraz szybki ukształtowały się na 30.09.2014 roku na wyższym poziomie aniżeli na moment porównywalny 31.12.2013 roku i wyniosły odpowiednio 1,05 i 1,01 (wskaźniki te były na poziomie 0,71 i 0,67 na dzień 31.12.2013 roku). Wzrost wskaźników płynności związany jest ze spadkiem zobowiązań krótkoterminowych. W związku z odnotowanym zyskiem netto, wskaźniki rentowności przyjęły wartość dodatnią, rentowność sprzedaży wyniosła 2%, rentowność majątku wyniosła 1%.

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 Dyrekcją 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.

11. Najważniejsze zdarzenia w III kwartale 2014 roku oraz znaczące zdarzenia po dniu 30 września 2014 roku.

W III kwartale 2014r. do istotnych dokonań Spółki i Grupy Kapitałowej Polimex – Mostostal S.A. należy zaliczyć:

- postępującą terminową realizację kontraktów:
- zamknięcie III etapu restrukturyzacji
- emisję akcji serii R
- wydzielenie w strukturach Grupy Kapitałowej spółek segmentowych Naftoremont – Naftobudowa Sp. z o.o. oraz Polimex Energetyka Sp. z o.o.

Do znaczących zdarzeń po dniu 30 września 2014 roku należy emisja obligacji. W związku z opłaceniem przez inwestorów nowych obligacji, Spółka w dniu 1 października 2014 roku wyemitowała 163 obligacji zamiennych na okaziciela serii A nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 500.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 81.500.000 zł („Obligacje Serii A") oraz 585 obligacji zwykłych na okaziciela serii B nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 100.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 58.500.000 zł („Obligacje Serii B", a łącznie z Obligacjami Serii A razem jako „Nowe Obligacje". Środki pozyskane z emisji Obligacji Serii A przeznaczone zostały na opłacenie ceny emisyjnej podwyższonej wartości nominalnej udziałów spółek Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o.

Środki pozyskane z emisji Obligacji Serii B zostaną przeznaczone na zasilenie kapitału obrotowego Spółki Dominującej. Środki zostały wpłacone na konto Spółki w dniu 1 października 2014 roku.

Szczegóły emisji Nowych Obligacji

	Obligacje Serii A	**Obligacje Serii B**
Rodzaj emitowanych obligacji	obligacje zamienne na okaziciela nieposiadające formy dokumentu	obligacje zwykłe na okaziciela nieposiadające formy dokumentu
Wielkość emisji	163	585
Wartość nominalna	wartość nominalna jednej Obligacji Serii A wynosi 500.000 zł, a łączna wartość nominalna wyemitowanych Obligacji Serii A wynosi 81.500.000 złotych	wartość nominalna jednej Obligacji Serii B wynosi 100.000 zł, a łączna wartość nominalna wyemitowanych Obligacji Serii B wynosi 58.500.000 złotych
Cena emisyjna obligacji	cena emisyjna Obligacji Serii A jest równa ich wartości nominalnej	cena emisyjna Obligacji Serii B jest równa ich wartości nominalnej

Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji	Nowe Obligacje będą podlegać wykupowi w dniu przypadającym 5 lat po dniu emisji lub, w przypadku wystąpienia podstawy wcześniejszego wykupu, w terminach określonych zgodnie z warunkami emisji Nowych Obligacji. Nowe Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Oprocentowanie Nowych Obligacji jest ustalane w oparciu o stopę WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych oraz marżę w wysokości ustalonej w warunkach emisji Nowych Obligacji. Odsetki narosłe w trzymiesięcznych okresach odsetkowych kończących się do dnia 31 grudnia 2016 roku włącznie będą płatne w dniu wykupu Nowych Obligacji. Odsetki narosłe w trzymiesięcznych okresach odsetkowych rozpoczynających się od 1 stycznia 2017 roku do dnia wykupu Nowych Obligacji będą płatne w następujący sposób: (i) część odsetek określona w warunkach emisji będzie płatna w dniach płatności odsetek wskazanych w warunkach emisji Nowych Obligacji i przypadających na ostatni dzień kwartału kalendarzowego; (ii) część odsetek określona będzie płatna w dniu wykupu Nowych Obligacji.
Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia	Nowe Obligacje zostały zabezpieczone zastawami zwykłymi oraz zastawami rejestrowymi ustanowionymi przez Spółkę na udziałach Spółek Segmentowych, zabezpieczającymi również równorzędnie wierzytelności wierzycieli finansowych Spółki. Zastawy rejestrowe zostały ustanowione do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1.849.112.561,00 zł. Warunki emisji Nowych Obligacji przewidują również zobowiązanie Spółki do ustanowienie po dniu emisji dodatkowych zabezpieczeń wierzytelności wynikających z Nowych Obligacji na aktywach stanowiących zabezpieczenie innych wierzycieli finansowych Spółki, obejmujących: 1.hipoteki na nieruchomościach stanowiących własność Emitenta i jego wybranych podmiotów zależnych oraz prawach użytkowania wieczystego nieruchomości, o pierwszeństwie niższym od istniejących hipotek ustanowionych na tych nieruchomościach lub prawach użytkowania wieczystego tych nieruchomości; 2.zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw majątkowych Emitenta; 3.cesja na zabezpieczenie dotycząca wierzytelności pieniężnych i zbywalnych praw z tytułu określonych umów ubezpieczeń, pożyczek wewnątrzgrupowych oraz kontraktów handlowych; 4.zastawy rejestrowe na udziałach wybranych spółek zależnych Emitenta; 5.zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Emitenta i Spółek Segmentowych; 6.zastawy rejestrowe na zbiorze rzeczy i praw majątkowych wybranych spółek zależnych Emitenta; 7.cesję na zabezpieczenie praw z tytułu kontraktów Emitenta i Spółek Segmentowych.

Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne	Wyłącznie Obligacje Serii A przewidują możliwość otrzymania przez obligatariusza świadczenia niepieniężnego, którym jest prawo do nabycia akcji Emitenta serii S („Akcje") w związku z zamianą Obligacji Serii A. Cena zamiany Obligacji Serii A na Akcje wynosi 4 grosze za jedną akcję. Obligatariusze Obligacji Serii A są uprawnieni do złożenia oświadczenia o zamianie obligacji w okresie rozpoczynającym się we wcześniejszej z następujących dat: (i) 9 stycznia 2015 r. lub (ii) dzień zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego dotyczącego Akcji, i kończącym się w dniu poprzedzającym dzień ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania kwoty wykupu z tytułu Obligacji Serii A. W przypadku, gdy Akcje objęte oświadczeniem o zamianie obligacji nie zostaną wydane obligatariuszowi w terminie 30 dni roboczych od dnia złożenia oświadczenia o zamianie, wówczas na pisemne żądanie obligatariusza: (a) w terminie 10 dni roboczych od zgłoszenia żądania Emitent wyda obligatariuszowi Akcje w formie dokumentu na zasadach określonych w warunkach emisji Obligacji Serii A; albo (b) świadczenie niepieniężne, tj. prawo do otrzymania Akcji, należne obligatariuszowi Obligacji Serii A zostanie zamienione na świadczenie pieniężne. Świadczenie pieniężne zostanie ustalone jako iloczyn dwóch wielkości: (1) liczby Akcji wynikającej z oświadczenia o zamianie obligacji, które nie zostały wydane w terminie wskazanym powyżej oraz (2) ceny zamiany. Świadczenie będzie wypłacone obligatariuszowi na jego pisemne żądanie złożone Emitentowi.
Liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych Obligacji Serii A	W przypadku dokonania zamiany wszystkich wyemitowanych Obligacji Serii A, liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych Akcji, wyniosłaby 2.037.500.000 głosów. Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych Obligacji Serii A: Według stanu na dzień emisji Obligacji Serii A, w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych Obligacji Serii A, ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta wyniosłaby 3.504.868.290, przy czym w związku z dokonaniem przez wierzycieli finansowych konwersji przysługujących im wierzytelności na akcje serii R Spółki, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 147/2014 z dnia 24 września 2014 r., z chwilą dokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii R Spółki ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, w przypadku dokonania zamiany wszystkich wyemitowanych Obligacji Serii A będzie wynosić 6.368.440.142 głosów.

Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych Obligacji Serii A	Według stanu na dzień emisji Obligacji Serii A, w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych Obligacji Serii A, ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta wyniosłaby 3.504.868.290, przy czym w związku z dokonaniem przez wierzycieli finansowych konwersji przysługujących im wierzytelności na akcje serii R Spółki, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 147/2014 z dnia 24 września 2014 r., z chwilą dokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii R Spółki ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, w przypadku dokonania zamiany wszystkich wyemitowanych Obligacji Serii A będzie wynosić 6.368.440.142 głosów.

12. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie

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

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

Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Spółki i Grupy kapitałowej i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę kapitałową zostały ujęte w pozostałych punktach. W uzupełnieniu przedstawiono komentarz na temat realizacji kontraktów budowlanych ora cele i zasady zarządzania ryzykiem.

Przychody i koszty dotyczące kontraktów

Zgodnie z wymogami MSR 11, Zarząd dokonuje bieżącej oceny i aktualizacji budżetów w zakresie rozliczeń kontraktów realizowanych przez Spółkę aktualizując, w miarę postępów prac, szacunki przychodów i kosztów. Aktualizacja budżetów dotyczy zarówno kontraktów w realizacji na dzień 30 września 2014 roku, jak i tych w okresie gwarancyjnym, z tytułu których istnieje ryzyko poniesienia dodatkowych kosztów.

Spółka realizuje kontrakty przy braku zewnętrznego finansowania i przy ograniczonej płynności. Powoduje to trudności w zakresie utrzymania kontraktowych terminów realizacji i prowadzi do sporów z głównymi odbiorcami kontraktów. Mimo to Spółka zakończyła szereg istotnych kontraktów długoterminowych, a w przypadku pozostałych do realizacji, zawarła, bądź jest w trakcie uzgadniania aneksów i porozumień wydłużających okresy realizacji. Pozwoli to istotnie ograniczyć ryzyko naliczenia i potrącenia kar umownych.

Polimex-Mostostal S.A. konsekwentnie i zgodnie z planem rozwija działalność, w szczególności w energetyce i petrochemii. Spółka jest wykonawcą jednych z największych projektów dla energetyki konwencjonalnej - razem z Hitachi Power Europe, rozbudowuje elektrownię w Kozienicach (wartość tego kontraktu dla Polimeksu-Mostostalu to 2,18 mld zł netto), jest również członkiem konsorcjum odpowiedzialnego za budowę nowych bloków energetycznych w elektrowni w Opolu (wartość tego kontraktu dla Polimeksu-Mostostalu to 3,92 mld zł netto).

W roku 2013 w skład portfela kontraktów realizowanych przez Polimex-Mostostal SA, wchodziły kontrakty realizowane dla GDDKiA. Z uwagi na naruszenia istotnych postanowień kontraktów przez zamawiającego (tu: GDDKiA), w tym odrzucanie uzasadnionych roszczeń konsorcjów, jak również zaleganie z wypłatą wynagrodzenia za prace wykonane w roku 2013 i w latach poprzednich, a w szczególności na skutek nieprzedstawienia w wymaganym terminie zgodnego z prawem zabezpieczenia zapłaty za roboty budowlane w sumarycznej kwocie ponad 2 mld zł, Konsorcja z udziałem Polimexu-Mostostalu wystąpiły z żądaniami przedstawienia zabezpieczenia wypłaty wynagrodzenia. Z uwagi na istotną wartość zakresu prac do wykonania w kwocie przekraczającej 2 mld zł, spowodowało to, że istniało istotne ryzyko, że kwota roszczeń wciąż będzie rosła, a Konsorcja nie będą posiadać realnego jej zabezpieczenia. Dodatkowo złożone do GDDKiA roszczenia finansowe i przedłużające się procedury akceptacji przez GDDKiA poniesionych przez konsorcja kosztów dodatkowych nie gwarantowały uzyskania zapłaty tych kwot bez długotrwałych rozstrzygnięć sądowych. Z uwagi na brak efektów zmierzających do zabezpieczenia należności Konsorcja 14 stycznia 2014 roku wypowiedziały kontrakty podpisane z zamawiającym, tj. Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) - autostrada A1 na odcinku Stryków – Tuszyn, autostrada A4 na odcinku Rzeszów - Jarosław oraz droga ekspresowa S-69 na odcinku Bielsko-Biała – Żywiec. Konsorcja, mając na uwadze możliwość polubownego rozwiązania tej sytuacji, wielokrotnie występowały do GDDKiA o naprawienie uchybień w celu umożliwienia realizacji budów. Propozycje polubownego rozwiązania były przedmiotem obszernej korespondencji między konsorcjami wykonawczymi a zamawiającym oraz licznych zgłoszeń. Art. 649 Kodeksu cywilnego mówi o tym, że wykonawca może zażądać od inwestora gwarancji na wypłatę roszczeń związanych z dodatkowymi robotami, nieprzewidzianymi zdarzeniami itp. Konsorcja wystąpiły o takie gwarancje 29 listopada 2013 roku, a dyrekcja miała 45 dni na ustosunkowanie się do nich. Do dnia wymaganego przepisami tj. 13 stycznia 2014 roku, Zamawiający nie przedstawił zabezpieczeń, które w opinii Zarządu i posiadanych opinii prawnych zabezpieczałyby interesy konsorcjum (przedstawione gwarancje były warunkowe i w każdej chwili odwołalne). W tej sytuacji Konsorcja były zmuszone do wypowiedzenia umowy. Po formalnym wypowiedzeniu umów przez Konsorcja z udziałem Polimex-Mostostal SA, GDDKiA wypowiedziała umowy na realizację tychże kontraktów i naliczyła kary z tytułu opóźnień w kwocie ok. 45 mln złotych i z tytułu wypowiedzenia kontraktów z winy wykonawcy w kwocie 475 mln złotych. W konsekwencji odstąpienia od realizacji z winy GDDKiA wyżej wymienionych umów, Polimex-Mostostal wraz z konsorcjantami złożył do GDDKiA roszczenie o wypłatę kar umownych o łącznej wysokości ponad 475 mln zł. Polimex-Mostostal oczekuje, że Zamawiający niezwłocznie wywiąże się z ciążących na nim zobowiązań finansowych wobec konsorcjów wykonawczych.

Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad zażądała od banków - wystawców gwarancji dobrego wykonania na kontraktach autostrada A1 na odcinku Stryków – Tuszyn (żądanie do banku Pekao SA o wypłatę 29 mln złotych), autostrada A4 na odcinku Rzeszów - Jarosław (żądanie do banku Pekao SA o wypłatę 56 mln złotych) oraz droga ekspresowa S-69 na odcinku Bielsko-Biała – Żywiec (żądanie do banku PKO Bank Polski SA o wypłatę 13 mln złotych) wypłat z wystawionych dla Polimeksu-Mostostalu SA gwarancji bankowych zabezpieczających zobowiązania z tytułu nienależytego wykonania umowy Zarząd Spółki ocenia, że GDDKiA nadużywa swojego uprawnienia wynikającego z posiadanej gwarancji. Poinformowano też o wystąpieniu do Sądu z wnioskami o zabezpieczenie roszczeń. Sąd oddalił wnioski. Zarząd Polimeksu został poinformowany przez bank PKO Bank Polski SA o wypłacie na rzecz GDDKiA środków z przedmiotowej gwarancji, natomiast bank Pekao SA, odmówił GDDKiA wypłaty gwarancji bankowych należytego wykonania kontraktów. Przyczyny odmowy nie zostały spółce podane.

W dniu 6 maja 2014 roku podpisany został przez Spółkę z GDDKiA list intencyjny dotyczący warunków współpracy i wzajemnych rozliczeń. List intencyjny jest związany ze sporem co do wzajemnych rozliczeń pomiędzy Spółką a GDDKiA, związanych z realizacją następujących projektów: (i) budowa autostrady A1 na odcinku Stryków - Tuszyn, (ii) budowa drogi ekspresowej S-69 na odcinku Bielsko-Biała - Żywiec, (iii) budowa autostrady A4 na odcinku Rzeszów – Jarosław, (iv) budowa autostrady A4 na odcinku Szarów – Brzesko. Spółka oraz GDDKiA zadeklarowały w szczególności: (i) zamiar współpracy w zakresie rozliczenia podwykonawców, dostawców i usługodawców zatrudnionych na powyższych projektach, (ii) zamiar podjęcia rozmów w zakresie polubownego ustalenia wysokości wzajemnych roszczeń.

W dniu 20 maja 2014 roku Spółka otrzymała nakaz zapłaty wydany w postępowaniu upominawczym przez Sąd Okręgowy w Warszawie przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA z siedzibą w Warszawie. Nakaz zapłaty został wydany w związku z roszczeniem Spółki o zapłatę kary umownej dotyczącej umowy z dnia 23 września 2010 roku na budowę autostrady A4 odcinek Rzeszów – Jarosław.

Zgodnie z Nakazem zapłaty, GDDKiA jest zobowiązany do zapłaty na rzecz Spółki kwoty 112 mln złotych z odsetkami ustawowymi od dnia 4 lutego 2014 roku do dnia zapłaty oraz do zwrotu na rzecz Spółki kosztów procesu, w tym kosztów zastępstwa procesowego. Wydany Nakaz zapłaty jest nieprawomocny. Skarb Państwa – Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad zgodnie z prawem wniósł sprzeciw w ciągu 14 dni od doręczenia mu Nakazu zapłaty.

W dniu 22 września 2014 roku sąd nakazał pozwanemu zapłatę w postępowaniu upominawczym w sprawie o zapłatę kar umownych z tytułu odstąpienia z winy GDDKiA od umowy o roboty budowlane z dnia 20.07.2010 roku na budowę drogi ekspresowej S-69. Kwota zasądzonej kary wynosi 40 mln zł powiększona o odsetki ustawowe.

Ze względu na fakt, iż wypowiedzenie kontraktów miało miejsce w styczniu 2014 roku oraz Konsorcjum nie zakończyło wzajemnych rozliczeń, jak również rozliczeń finansowych z GDDKiA i podwykonawcami, ostateczny wynik realizacji wyżej wymienionych kontraktów może ulec zmianie.

Ryzyko finansowe:

Ryzyko płynności finansowej.

Utrzymanie płynności finansowej w najbliższej perspektywie wymaga angażowania się w projekty i kontrakty zapewniające neutralne i dodatnie przepływy finansowe. Ryzyko to jest stale monitorowane i analizowane zarówno w krótkim, jak i długim okresie. Dzięki podpisaniu Umowy z Wierzycielami Finansowymi z 21.12.2012 roku oraz kolejnych aneksów (ostatni, aneks nr 7, w dniu 11 września 2014 roku). spłata zadłużenia finansowego została przesunięta na okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2019 roku. Nie mniej jednak Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego nakłada na Spółkę szereg zobowiązań, w szczególności takich jak zobowiązanie do: (i) dokonywania terminowych płatności na rzecz Wierzycieli; (ii) uzyskania określonych wpływów z tytułu zbycia składników majątkowych Spółki w ramach procesu dezinwestycji; (iii) zredukowania kosztów operacyjnych (iv) restrukturyzacji przeterminowanych zobowiązań handlowych; a także (vi) niepodejmowania szeregu czynności bez uprzedniej zgody Wierzycieli. Niewykonanie przez Spółkę zobowiązań wynikających z Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia może prowadzić do jej wypowiedzenia ze skutkiem natychmiastowym przez Wierzycieli, co z kolei będzie skutkować postawieniem w stan natychmiastowej wymagalności całego zadłużenia finansowego Spółki wobec Banków Finansujących i Obligatariuszy oraz utraty zdolności wystawienia gwarancji.

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

Ryzyko gwarancji kontraktów

Na etapie składania ofert, szczególnie w procedurach prowadzonych zgodnie z przepisami Prawa Zamówień Publicznych konieczne jest składanie wadiów, który to wymóg spółka dotychczas wypełniała stosując bankowe i ubezpieczeniowe gwarancje przetargowe. Przy podpisywaniu umowy, Spółki Grupy Kapitałowej jako główni wykonawcy, zobligowane są przedstawiać gwarancje dobrego wykonania umowy, których wysokość wynosi średnio ok. 10% wartości kontraktu. Zgodnie z Aneksem Nr 2 z 11 września 2014 roku. do Umową Kredytowej w sprawie Nowej Linii Gwarancyjnej i związanego z nią Kredytu Odnawialnego z 21.12.2012 roku, , umożliwiono spółkom, które będą prowadzić działalność w kluczowych sektorach działalności Grupy tj. Polimex Energetyka sp. z o.o i Naftoremont-Naftobudowa możliwość zlecania wystawiania gwarancji do uzgodnionego t limitu..

W zakresie gwarancji wystawionych na zlecenie Spółki dotyczących umów wypowiedzianych przez Spółkę i niektórych projektów zrealizowanych, które weszły lub wchodzą w fazę gwarancji jakości/rękojmi w okresie trzech kwartałów 2014 roku. zmaterializowało się ryzyko roszczeń i wypłat z gwarancji bankowych , W szczególności związane jest to z brakiem możliwości pozyskiwania

gwarancji bankowych lub zmiany warunków tych gwarancji wynikających z podpisywanych aneksów do kontraktów, w tym przedłużenia ważności gwarancji dotyczących kontraktów zawartych przed 21.12.2012 rokiem.

Zapewnienie możliwości wystawiania gwarancji wadialnych lub gwarancji zabezpieczających dobre wykonanie kontraktu, a także zmian do wystawionych gwarancji stanowiło w okresie trzech kwartałów 2014 roku 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 włącznie. Restrukturyzacja Grupy Kapitałowej poprzez wydzielenie spółek segmentowych jest istotnym czynnikiem mogącym zminimalizować ryzyko wynikające z braku możliwości wystawiania gwarancji w nowych projektach.

Ryzyko kredytowe

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 na maksymalne skracanie terminów płatności, w tym w szczególności przedpłaty z uwagi na trudności płatnicze Spółki,

- problemy finansowe, partnerów konsorcjalnych, podwykonawców i spółek zależnych,

- brak limitów ubezpieczenia ryzyka kredytowego i limitów gwarancyjnych przez ubezpieczycieli,

- brak porozumień w sprawie rozliczenia robót dodatkowych i wzrostu cen materiałów w istotnych kontraktach infrastrukturalnych,

- niechęć banków do finansowania projektów w sektorze budowlanym,

Ryzyko stopy procentowej

Spółka jak również spółki z Grupy posiadają środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz zobowiązania z tytułu kredytów bankowych. Dodatkowo Spółka posiada zadłużenie w postaci wierzytelności z tytułu wyemitowanych obligacji. Zobowiązania powyższe oparte są o zmienną stopę procentową. Spółki monitorują sytuację na rynku finansowym, analizują trendy, prognozy w zakresie kształtowania się referencyjnych stóp rynkowych, oraz ich wpływ na efektywność prowadzonej działalności gospodarczej.

Ryzyko walutowe

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

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

W dniu 21 grudnia 2012 r. zawarta została Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego, której postanowienia nie przewidują możliwości stosowania pochodnych instrumentów walutowych jako dostępnych produktów kredytowych przez Spółkę. W tych okolicznościach rośnie

znaczenie hedgingu naturalnego jako podstawowego narzędzia ograniczania ryzyka kursowego wynikającego z działalności biznesowej przedsiębiorstwa.

Na dzień 30 września 2014 roku Grupa nie posiadała walutowych instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Ryzyka operacyjne

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

Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Spółkę dominującą w grupie jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, głównie stali, cementu, asfaltów i kompozytu cynku. Podstawowym czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko jest posiadanie przez Spółkę dominującą zespołu wysokiej klasy specjalistów analizujących rynek i prowadzących w sposób centralny zakupy materiałowe (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu). W odniesieniu do zaopatrzenia w stopy cynku Spółka dominująca, w zależności od aktualnej sytuacji rynkowej analizuje celowość aktywnego wykorzystania instrumentów terminowych dostępnych na rynku finansowym.

Wzrost cen materiałów budowlanych i surowców przekłada się na wzrost kosztów realizacji kontraktów budowlanych co skutkuje koniecznością aktualizacji budżetów. W przypadku gdy budżetowane koszty przekroczą budżetowane przychody, istnieje konieczność niezwłocznego ujęcia straty w rachunku wyników.

Ryzyko utraty zasobów

Spółka w szerokim zakresie korzysta z dostępnych na rynku ubezpieczeń zarówno majątkowych (w tym przede wszystkim z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej OC z tytułu prowadzonej działalności, OC zawodowego [OC projektanta, architekta i inżyniera budowlanego], OC członków Zarządu oraz ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych oraz kradzieży z włamaniem i sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie mienia w transporcie), jak i ubezpieczeń budowlano / montażowych aranżowanych w ramach umów generalnych oraz polis indywidualnych aranżowanych pod określone kontrakty. We wszystkich spółkach funkcjonowały ubezpieczenia komunikacyjne w zakresie OC, AC, KR i NNW zarówno w ramach umów generalnych (flotowych) jak i na zasadzie ubezpieczeń indywidualnych. Analizowane są koszty transferu ryzyk ubezpieczalnych, jak również szczegółowe warunki ubezpieczeń kontraktów wymagane przez kontrahentów. Ryzyko w tym zakresie w wysokim stopniu jest wytransferowane poza spółkę, a koszty wkalkulowane 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 presje 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 eskalacje 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 utraty kwalifikowanej kadry

Sytuacja obniżenia portfela zamówień (zarówno w generalnym wykonawstwie jak i podwykonawstwie) w sektorze budowlanym powoduje konieczność niezwłocznej optymalizacji kosztów, w tym redukcji kosztów osobowych. W ramach restrukturyzacji operacyjnej i realizacji polityki obniżania kosztów Spółka wdrożyła procedury zwolnień grupowych.

W przypadku pozyskania nowych projektów, Spółka może mieć trudności z pozyskaniem nowej kadry, posiadającej odpowiednie uprawnienia i kompetencje branżowe, specjalistyczne a także w zakresie zarządzania projektami. Pozyskanie takiej kadry może wiązać się z podwyższonymi kosztami osobowymi, co wynika z dużej konkurencyjności na stanowiskach o dużej specjalizacji.

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

Czynniki zewnętrzne[1]

Czynniki makroekonomiczne

Szacuje się, iż w trzecim kwartale 2014 roku tempo wzrostu gospodarczego było niższe niż odnotowane trzy miesiące wcześniej. Wzrost produktu krajowego brutto w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego wyniósł 3,4%.

Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w trzecim kwartale bieżącego roku, podobnie jak w dwóch poprzednich , był popyt krajowy. Traktować należy to jako korzystny sygnał płynący z gospodarki, ponieważ świadczy to o uniezależnianiu się polskiej gospodarki od niepewnej koniunktury zewnętrznej. Spośród składników popytu krajowego, najwyższą dynamiką w drugim kwartale odznaczały się wydatki inwestycyjne, które w okresie od kwietnia do czerwca wzrosły o 9,3 proc. Jest to wynik nieznacznie słabszy od osiągniętego w pierwszym kwartale, ale pamiętać należy, ze wówczas wpływały na niego w dużej mierze warunki meteorologiczne – łagodna zima oraz wczesne nadejście wiosny, co pozwalało na podejmowanie znacznie większego zakresu prac budowlanych niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Stosunkowo wysokie tempo przyrostu nakładów inwestycyjnych w pierwszej połowie roku jest wyraźną oznaką obserwowanej poprawy koniunktury makroekonomicznej oraz optymistycznym prognostykiem dynamiki wzrostu gospodarczego w nadchodzących kwartałach.

Tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2014 roku wyniesie w Polsce 3,8%, co oznacza, że będzie ono wyraźnie wyższe niż w roku ubiegłym. W kolejnych latach spodziewany jest dalszy wzrost dynamiki PKB do poziomu 4,3% w roku 2016 i jej stabilizacja w latach następnych.

Prognoza długu sektora publicznego, który w istotnym stopniu wpływa na możliwości współfinansowania najważniejszych projektów infrastrukturalnych z budżetu państwa i budżetów samorządowych, na rok 2014 kształtuje się na poziomie 47,1% PKB.

Możliwość finansowania projektów

Na rozwój rynku budowlanego w Polsce w nadchodzących latach wpływ będzie mieć dofinansowanie z Unii Europejskiej. Kwota środków przyznanych Polsce w nadchodzącej perspektywie finansowej na lata 2014 - 2020 wynosi 82,5 mld EUR, z czego 27,4 mld EUR przeznaczone jest na Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko (POIiŚ), którego zadaniem jest m.in. promowanie zrównoważonego transportu i wspieranie inwestycji w infrastrukturę a dodatkowe 4,1 mld euro zostało przyznane w ramach instrumentu Connecting Europe Facility („CEF"), wspierającego projekty infrastrukturalne o znaczeniu europejskim (transport, energetyka oraz telekomunikacja). Szacuje się, że w ramach POIiŚ na infrastrukturę transportową przeznaczone zostanie 19,8 mld euro (12 mld na drogi oraz 7,4 mld na infrastrukturę kolejową, zgodnie z proponowanym przez rząd podziałem środków w stosunku 60%-40%; podział ten nie został jeszcze zaakceptowany przez UE - pierwotna propozycja zakładała podział w stosunku 50%-50%). Dodatkowo 31,2 mld euro jest przeznaczone na programy regionalne, które również mogą obejmować inwestycje infrastrukturalne. Wstępne założenia samorządów tych regionów zakładają wydatki rzędu 5,5 mld euro na infrastrukturę transportową.

Istotnym czynnikiem wpływającym na sytuację Spółki i Grupy Kapitałowej będzie poziom inwestycji w projekty infrastrukturalne, przede wszystkim w transporcie i energetyce. Stan infrastruktury drogowej w Polsce charakteryzuje się znaczącymi potrzebami inwestycyjnymi, zarówno związanymi z budową dróg ekspresowych i autostrad a także z drogami lokalnymi, których stan jest zły bądź niezadowalający. Inaczej niż w przypadku inwestycji drogowych wygląda sytuacja inwestycji kolejowych. Dotychczas zrealizowano małą część potrzebnych inwestycji, co w połączeniu ze znacznymi środkami finansowymi przyznanymi przez UE, wskazuje na istotną rolę inwestycji kolejowych w całości inwestycji infrastrukturalnych planowanych w Polsce na najbliższe lata.

Wzrostu popytu na inwestycje infrastrukturalne można oczekiwać także z sektora energetyki. Obecna infrastruktura energetyczna w Polsce jest przestarzała i w dłuższej perspektywie niewystarczająca pod względem mocy wytwórczych, co ma wpływ na ilość planów budowy nowych elektrowni. W przypadku inwestycji energetycznych wpływ w najbliższych latach będzie mieć ponadto kształtowanie się regulacji prawnych związanych z odnawialnymi źródłami energii i emisją dwutlenku węgla. Ma to szczególne znaczenie, ponieważ dotychczas przeważająca większość energii generowana w Polsce pochodzi z wydobywanego na terenie kraju węgla. W kwietniu 2014 roku została przyjęta przez Radę Ministrów nowa ustawa o Odnawialnych Źródłach Energii (aktualnie trwają prace nad jej ostatecznym

[1] Informacje na podstawie: *Stan i prognoza koniunktury gospodarczej*, Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, lipiec 2014 r. oraz Polskie spółki budowlane 2013 – kluczowi gracze, perspektywy rozwoju i dywersyfikacji, Deloitte, sierpień 2014 r.

kształtem; planowane wejście w życie ustawy to styczeń 2016). W związku z powyższym, szczególnie w segmencie rynku inwestycji dotyczących odnawialnych źródeł energii panuje niepewność i niektóre inwestycje są wstrzymywane do czasu ostatecznego uregulowania kwestii prawnych.

Partnerstwo publiczno - prywatne

Istotnym czynnikiem kształtującym sytuację w budownictwie jest kwestia ryzyk związanych z realizacją kontraktów w sektorze publicznym. Przedstawiciele spółek budowlanych obecnych na polskim rynku wskazują na podział ryzyk pomiędzy wykonawców a zamawiających jako istotny czynnik wpływający na atrakcyjność kontraktu, podkreślając przy tym, że obecnie podział ten jest zazwyczaj niekorzystny dla wykonawców. Co więcej jak do tej pory głównym kryterium przy rozstrzyganiu przetargów była cena zaoferowana przez potencjalnych wykonawców. Czynniki te doprowadziły w przeszłości do problemów z realizacją projektów infrastrukturalnych przez spółki budowlane. W nadchodzących latach warunki współpracy pomiędzy stronami przetargów nadal będą pełnić istotną rolę w kształtowaniu atrakcyjności projektów budowlanych w Polsce.

Czynniki wewnętrzne

Zdaniem Emitenta, w obliczu trudnej sytuacji makroekonomicznej, istotnego znaczenia nabierają pozyskane przez Polimex-Mostostal S.A. kontrakty modernizacyjne w sektorze elektroenergetycznym. Emitent pragnie również podkreślić wielką wagę prowadzonych przez niego działań restrukturyzacyjnych w sferze finansowej i operacyjnej (realizowane działania dezinwestycyjne, optymalizacja procesu zakupowego, przejście od struktury Zakładowej do Segmentowej). W trzecim kwartale 2014 roku doszło do faktycznego wydzielenia spółek segmentowych w ramach Grupy Kapitałowej. Spółki te zostały odpowiednio dokapitalizowane i wyposażone w linię gwarancyjną.

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

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

W dniu 16 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło m.in. uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego 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 („Akcje Serii Q") z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz emisji 430.000.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii 1 („Warranty Subskrypcyjne Serii 1") z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Warunkowe podwyższenie kapitału poprzez emisję Akcji Serii Q oraz emisja Warrantów Subskrypcyjnych Serii 1 uprawniających do objęcia Akcji Serii Q mają na celu umożliwienie wierzycielom Spółki skonwertowanie przysługujących im wierzytelności wobec Spółki na kapitał zakładowy Spółki. Uchwała powyższa została uchylona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 31 lipca 2014 roku.

Jednocześnie objęte na mocy umowy inwestycyjnej z 21.12.2012 r. przez ARP S.A. warranty subskrypcyjne w liczbie 256.630.422 wyemitowane na podstawie uchwały nr 6 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki z dnia 15 października 2012 r. uprawniające do objęcia analogicznej liczby akcji Spółki serii O nie zostały zrealizowane przez ARP S.A. do daty publikacji niniejszego sprawozdania. Termin wykonania uprawnień wynikających z warrantów upływa z dniem 31 grudnia 2014 roku.

31 lipca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 5 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze oraz nie większą niż 124.000.000 zł z wyłączeniem poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki poprzez emisję nie mnie niż 1 oraz nie więcej niż 3.100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 4 grosze każda (dalej „Akcje Serii R") w trybie subskrypcji prywatnej. Akcje zostały objęte przez wierzycieli Spółki. Szczegóły na temat konwersji zadłużenia z tytułu obligacji, kredytów i roszczeń zwrotnych zostały przedstawione w punkcie 3 " Zamknięcie III etapu restrukturyzacji".

31 lipca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6 w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje serii S oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii S, wyłączenia w całości prawa poboru w stosunku do obligacji zamiennych i akcji serii S; łączna wartość nominalna emisji obligacji będzie nie większa niż 85.000.000 zł. Szczegóły na temat emisji obligacji serii A zostały przedstawione w punkcie 3 „Zamknięcie III etapu restrukturyzacji".

Łączne zobowiązania z tytułu obligacji wyemitowanych przez Polimex-Mostostal S.A. na dzień 30.09.2014 roku wynoszą 24.134 tys zł Kwota zobowiązań z tego tytułu zmniejszyła w porównaniu do 31.12.2013 roku o 102.756 tys zł wskutek przeprowadzonej konwersji.

16. Informacja o konwersji wierzytelności na akcje

31 lipca 2014 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 5 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze oraz nie większą niż 124.000.000 zł z wyłączeniem poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki poprzez emisję nie mnie niż 1 oraz nie więcej niż 3.100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 4 grosze każda (dalej „Akcje Serii R") w trybie subskrypcji prywatnej.

Wierzyciele finansowi Spółki będący stronami Umowy ZOZF zawarli ze Spółką umowy objęcia łącznie 2.863.571.852 akcji serii R wyemitowanych przez Spółkę za łączną cenę emisyjną 501.125 tys zł. Cena emisyjna akcji serii R została opłacona przez wierzycieli Spółki w drodze umownego potrącenia wierzytelności przysługujących wierzycielom wobec Spółki z tytułu zadłużenia finansowego z wierzytelnościami Spółki o zapłatę ceny emisyjnej akcji serii R.

Zamiana długu na akcje Spółki została zrealizowana w oparciu o indywidualne umowy z kredytodawcami i obligatariuszami Spółki. W dniu 24 września 2014 roku zawarte zostały umowy objęcia akcji serii R z obligatariuszami i kredytodawcami Spółki. Łączna suma wierzytelności zgłoszonych do potrącenia według stanu na 23 września 2014 roku wyniosła 501.125 tys zł i zawierała obok kredytów, obligacji i naliczonych odsetek, roszczenia zwrotne z tytułu gwarancji. Całkowita wyemitowana liczba Akcji Serii R wyniosła 2.863.571.852.

Zgodnie z KIMSF 19, wyemitowane akcje serii R zostały wycenione w wartości godziwej, tj. 8 groszy każda, i ujęte jako składnik kapitału własnego. Różnica pomiędzy wartością wyłączanych z bilansu zobowiązań finansowych, a wartością godziwą ujmowanego składnika kapitału została ujęta w rachunku zysków i strat w kwocie 272.039 tys zł.

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

W okresie trzech kwartałów 2014 roku nie deklarowano ani nie wypłacono dywidend.

18. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz

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

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

Łączna wartość postępowań dotyczących zobowiązań i wierzytelności w Grupie Polimex-Mostostal wynosi na dzień 30 września 2014 roku odpowiednio 428.132 tys zł i 593.172 tys zł.

a) Postępowania dotyczące zobowiązań - 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 cieplno-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 w przedmiocie wykonania pod klucz budynków przy ul. Owsianej w Warszawie. (poprzednik prawny Emitenta). Wartość przedmiotu sporu wynosi 17.442.671,06 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 Emitenta w konsorcjum wynosi 97,47%. Wartość przedmiotu sporu wynosi 10.657.772,54 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 6.176.600,45 zł.

b) Postępowania dotyczące wierzytelności - największe postępowania:

- Pozwany: JSW Koks S.A. (poprzednia nazwa Koksownia Przyjaźń S.A.)

Wartość przedmiotu sporu: 58.114.940,00 zł. Udział Polimex-Mostostal wynosi 65%. Przedmiot sporu: żądanie podwyższenia wynagrodzenia w związku ze wzrostem cen na rynku materiałów i usług budowlanych w trakcie realizacji kontraktu na Modernizację Wydziału Produkcji Węglopochodnych.

- Pozwany: Skarb Państwa – Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad.

Wartość przedmiotu sporu: 114.604.498,00 zł. Udział Polimex-Mostostal 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 – inżynieryjnej.

- Pozwany: Urząd Miasta Katowice

Wartość przedmiotu sporu: 39.763.698,00 zł. Przedmiot sporu: niewypłacone wynagrodzenie, kary umowne, zwrot kosztów dodatkowych poniesionych na budowie wielofunkcyjnego budynku Międzynarodowego Centrum Kongresowego w Katowicach.

- Pozwany: Skarb Państwa – Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad

Wartość przedmiotu sporu: 76.433.032,62 zł. Udział Polimex-Mostostal wynosi 49 %. Przedmiotem sprawy jest zawezwanie 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 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 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 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: 103.644.244,22 zł. Udział Polimex-Mostostal 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 Jednostki dominującej

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

Postępowania administracyjne z udziałem Jednostki dominującej

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

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ZA III KWARTAŁ 2014 R.

Skrócony rachunek zysków i strat

	Za okres 9 miesięcy od 01.01.2014 do 30.09.2014 (niebadane)	Za okres 9 miesięcy od 01.01.2013 do 30.09.2013 (niebadane)	Za okres 3 miesięcy od 01.07.2014 do 30.09.2014 (niebadane)	Za okres 3 miesięcy od 01.07.2013 do 30.09.2013 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	193 698	256 478	68 542	82 325
Przychody ze sprzedaży usług	943 329	999 650	396 386	334 430
Przychody z wynajmu	5 038	6 950	1 602	2 020
Przychody ze sprzedaży	**1 142 065**	**1 263 078**	**466 530**	**418 775**
Koszt własny sprzedaży	(1 298 371)	(1 306 009)	(561 246)	(435 160)
Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży	**(156 306)**	**(42 931)**	**(94 716)**	**(16 385)**
Koszty sprzedaży	(10 793)	(14 449)	(3 895)	(4 509)
Koszty ogólnego zarządu	(35 956)	(60 773)	(12 044)	(21 424)
Pozostałe przychody operacyjne	31 088	43 717	1 515	9 262
Pozostałe koszty operacyjne	(94 252)	(9 097)	(66 193)	(4 066)
Zysk /(strata) z działalności operacyjnej	**(266 219)**	**(83 533)**	**(175 333)**	**(37 122)**
Przychody finansowe	140 459	79 549	98 521	2 655
Przychody finansowe z tytułu konwersji zadłużenia na kapitał	272 039	–	272 039	–
Koszty finansowe	(75 759)	(65 779)	(37 533)	(15 052)
Zysk/(strata) brutto	**70 520**	**(69 763)**	**157 694**	**(49 519)**
Podatek dochodowy	25 015	7 849	4 736	(129)
Zysk /(strata) netto	**95 535**	**(61 914)**	**162 430**	**(49 648)**
Zysk na akcję (wyrażony w złotych na jedną akcję)				
– podstawowy	0,07	(0,05)	0,11	(0,04)
– rozwodniony	0,03	(0,04)	0,03	(0,03)

Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres 9 miesięcy od 01.01.2014 do 30.09.2014 (niebadane)	Za okres 9 miesięcy od 01.01.2013 do 30.09.2013 (niebadane)	Za okres 3 miesięcy od 01.07.2014 do 30.09.2014 (niebadane)	Za okres 3 miesięcy od 01.07.2013 do 30.09.2013 (niebadane)
Strata netto	**95 535**	**(61 914)**	**162 430**	**(49 648)**
Zmiana stanu z przeszacowania środków trwałych	(3 279)	-	-	-
Reklasyfikacja kwot do rachunku zysków i strat na zbyciu aktywów finansowych	-	-	(95 535)	-
Podatek odroczony	623	-	18 298	-
Inne całkowite dochody netto za okres	**(2 656)**	-	**(77 237)**	-
Łączne całkowite dochody	**92 879**	**(61 914)**	**85 193**	**(49 648)**

Skrócony bilans

	Noty	Stan na dzień 30 września 2014 (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2013 (zbadane)
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	5	380 091	430 522
Nieruchomości inwestycyjne		5 801	2 513
Wartości niematerialne		8 367	10 660
Aktywa finansowe		381 626	361 637
Należności długoterminowe		66 479	45 220
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		188 800	163 161
Aktywa trwałe razem		**1 031 164**	**1 013 713**
Aktywa obrotowe			
Zapasy		39 267	58 337
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		761 994	539 452
Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych		87 062	139 790
Rozliczenia międzyokresowe		6 781	8 068
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	488 387	319 430
Aktywa finansowe		12 381	131 909
Aktywa obrotowe razem		**1 395 872**	**1 196 986**
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		**53 947**	**80 942**
Aktywa razem		**2 480 983**	**2 291 641**
Zobowiązania i kapitał własny			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy		58 695	58 695
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		1 184 044	1 184 044
Kapitał zapasowy		618 552	618 552
Niezarejestrowana emisja akcji		229 085	–
Pozostałe kapitały		(444 924)	(444 924)
Kapitał rezerwowy		32 086	32 086
Kapitał z aktualizacji wyceny		74 802	77 458
Niepokryte straty		(1 429 450)	(1 524 985)
Kapitał własny ogółem		**322 890**	**926**
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki		314 225	8 975
Obligacje długoterminowe		24 134	–
Pozostałe zobowiązania		324 524	220 186
Rezerwy	3	89 183	41 390
Zobowiązania długoterminowe razem		**752 066**	**270 551**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		715 726	640 472
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych		514 455	454 139
Kredyty i pożyczki		193	644 315
Obligacje krótkoterminowe		–	126 890
Rezerwy	3	119 896	133 639
Rozliczenia międzyokresowe		55 757	20 709
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**1 406 027**	**2 020 164**
Zobowiązania razem		**2 158 093**	**2 290 715**
Zobowiązania i kapitał własny razem		**2 480 983**	**2 291 641**

Skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Niezarejestrowana emisja akcji	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane /Niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	**58 695**	**1 184 044**	-	**(444 924)**	**32 086**	**618 552**	**77 458**	**(1 524 985)**	**926**
Zysk/(strata) za okres	-	-	-	-	-	-	-	95 535	95 535
Zmiana stanu z przeszacowania środków trwałych	-	-	-	-	-	-	(3 279)	-	(3 279)
Zysk/ strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	93 024	-93 024	-
Podatek odroczony	-	-	-	-	-	-	(17 052)	17 675	623
Reklasyfikacja kwot do rachunku zysków i strat na zbyciu aktywów finansowych							(75 349)	75 349	-
Całkowite dochody za okres	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-2 656**	**95 535**	**92 879**
Niezarejestrowana emisja akcji	-	-	**229 085**	-	-	-	-	-	229 085
Na dzień 30 września 2014 roku (niebadane)	**58 695**	**1 184 044**	**229 085**	**(444 924)**	**32 086**	**618 552**	**74 802**	**(1 429 450)**	**322 890**
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	**20 846**	**738 237**	**412 500**	**(444 924)**	**32 086**	**618 552**	**27**	**(1 363 385)**	**13 939**
Zysk/(strata) za okres	-	-	-	-	-	-	-	**(61 914)**	**(61 914)**
Zmiana stanu z przeszacowania środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk/ strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek odroczony	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja kwot do rachunku zysków i strat na zbyciu aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-	(61 914)	(61 914)
Rejestracja emisji akcji	32 513	429 987	(412 500)	-	-	-	-	-	50 000
Na dzień 30 września 2013 roku (niebadane)	**53 359**	**1 168 224**	-	**(444 924)**	**32 086**	**618 552**	**27**	**(1 425 299)**	**2 025**

Skrócony rachunek przepływów pieniężnych

	Za okres 9 miesięcy od 01.01.2014 do 30.09.2014 (niebadane)	Za okres 9 miesięcy od 01.01.2013 do 30.09.2013 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	**70 519**	**(69 763)**
Korekty o pozycje:	**(150 506)**	**(43 067)**
Amortyzacja	31 848	36 934
Odsetki i dywidendy, netto	9 051	24 907
Zysk/Strata na działalności inwestycyjnej	(84 256)	(69 713)
Zmniejszenie/zwiększenie stanu należności	(88 339)	135 797
Zwiększenie/zmniejszenie stanu zapasów	19 070	32 066
Zwiększenie/zmniejszenie stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	167 861	(99 067)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	36 335	(1 052)
Zmiana stanu rezerw	34 049	(120 127)
Konwersja obligacji i kredytów na akcje	(272 039)	–
Pozostałe (w tym odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach zależnych)	(4 086)	17 188
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(79 987)**	**(112 830)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	55 338	27 799
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(10 884)	(5 740)
Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa	–	65 622
Sprzedaż aktywów finansowych	132 521	31 688
Dywidendy otrzymane	504	1 965
Odsetki otrzymane	13 935	–
Spłata udzielonych pożyczek	8 277	22
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**199 691**	**121 356**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływ z tytułu emisji akcji	–	50 000
Wydatki z tytułu wykupu obligacji	–	(1 000)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(883)	(3 104)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	37 145	333 813
Spłata pożyczek/kredytów	–	(207 785)
Odsetki zapłacone	(843)	(7 581)
Pozostałe	13 834	4 909
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**49 253**	**169 252**
(Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	168 957	177 778
Różnice kursowe netto	921	1 892
Środki pieniężne na początek okresu	**319 430**	**162 235**
Środki pieniężne na koniec okresu*	**488 387**	**340 013**
* Środki o ograniczonej możliwości dysponowania	397 386	290 163

1. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF"), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 w kształcie zatwierdzonym przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

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

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

W 2014 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie zasad (polityki) rachunkowości w zakresie wyceny posiadanych inwestycji w spółkach zależnych (udziały i akcje), które były wykazywane według kosztu historycznego po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości zgodnie z wymaganiami MSR 27, natomiast od 1 stycznia 2014 roku w/w grupa aktywów wyceniana jest w wartości godziwej zgodnie z MSR 39. Powodem zmiany zasad (polityki) rachunkowości jest trwająca reorganizacja grupy, w wyniku, której planowana jest sprzedaż udziałów w spółkach zależnych. Zdaniem Zarządu Spółki zastosowany model wyceny lepiej i realnie pozwala odzwierciedlić bieżącą wycenę inwestycji w jednostkach zależnych.

W związku ze zmianą polityki rachunkowości Spółka dokonała analizy posiadanej klasy inwestycji i dokonała przeszacowania wybranych inwestycji, dla których było możliwe wiarygodne oszacowanie wartości godziwej na dzień 30 września 2014 roku.

MSSF 13 Ustalenie wartości godziwej wprowadził trzy poziomy hierarchii danych wejściowych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej:

- dane wejściowe na poziomie 1 są nieskorygowanymi cenami notowanymi na aktywnych rynkach, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny,
- dane wejściowe na poziomie 2 są cenami innymi niż ceny uwzględnione na poziomie 1, ale są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni dla danych składników aktywów bądź zobowiązań, tym samym ceny te mogą podlegać korygowaniu w zależności od czynników specyficznych dla danych dla danych składników,
- dane wejściowe na poziomie 3 stanowią natomiast tzw. nieobserwowalne dane wejściowe, które odzwierciedlają założenia, jakie przyjęliby uczestnicy rynku, na potrzeby ustalenia ceny (w tym założenie dotyczące ryzyka).

Poniższa tabela prezentuje wartość udziałów i akcji w tys. zł na dzień 30 września 2014 r. w podziale na poziomy hierarchii danych wejściowych do ustalenia wartości godziwej:

	Poziom 1	Poziom 2*	Poziom 3
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	-	-	170 237

* Jako poziom 2 na dzień 30 czerwca 2014 r. zostały sklasyfikowane inwestycje w spółkach zależnych Torpol S.A. i Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o. , które zostały zbyte w III kw 2014 r.

Przeprowadzona przez Spółkę zgodnie z MSSF 13 analiza pozostałych posiadanych udziałów i akcji wykazała, że względu na brak wiarygodnych danych za wartość godziwą został przyjęty koszt historyczny co jest zgodne z MSR 39. Inwestycje te zostały sklasyfikowane na poziomie 3.

Ustalając wartość godziwą Spółka nie może skorzystać z poziomu 1 ze względu na fakt, iż na dzień 30 września 2014 roku nie posiadała inwestycji dla których istniałby aktywny rynek notowań.

Skutki zmiany polityki rachunkowości oraz związanego z nią przeszacowania Spółka odnosi odpowiednio na kapitał z aktualizacji wyceny.

Zgodnie z MSR 8 zmiana zasad polityki rachunkowości powinna być wprowadzona retrospektywnie niemniej ze względu na fakt, iż Spółka nie jest w stanie wiarygodnie oszacować wartości godziwej na daty porównywalne tj. na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień 30 września 2013 r. zmiany te nie zostały wprowadzone do lat poprzednich i zgodnie z § 25 MSR 8 nie zastosowano podejścia retrospektywnego.

Poniższa tabela prezentuje porównanie wartości księgowej, wartości godziwej oraz wpływ zmiany zasad wyceny wybranej grupy aktywów finansowych:

	wartość w tys. zł
Stan na dzień 01.01.2014 r. Wartość księgowa inwestycji w spółkach zależnych	**145 617**
Odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat	**-11 502**
Nabycie udziałów (Polimex Energetyka Sp. z o.o., Naftoremont- Naftobudowa Sp. z o.o.)	**80 000**
Sprzedaż udziałów (Torpol, ETSiL)	**-132 581**
Odniesienie w przychody finansowe przeszacowania wartości sprzedanych inwestycji	**93 024**
Rozwiązanie kosztu poręczeń skapitalizowanego w wartości udziałów w związku ze zmianą modelu wyceny udziałów	**-4 321**
Stan na dzień 30.09.2014 r. Wartość godziwa inwestycji w spółkach zależnych	**170 237**

Prezentacja posiadanych udziałów i akcji w spółkach zależnych w bilansie:

Aktywa finansowe długoterminowe	166 530
Aktywa dostępne do sprzedaży	3 707

2. Segmenty operacyjne i informacje geograficzne

Segmenty operacyjne

Za okres 9 miesięcy od 01.01.2014 do 30.09.2014

	Produkcja	Przemysł	Energetyka	Petrochemia	Budownictwo Infrastrukturalne	Pozostała działalność	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	232 905	82 322	622 933	76 025	122 576	5 304	–	1 142 065
Sprzedaż między segmentami	60 160	222	141	9 859	–	21	(70 403)	–
Przychody segmentu ogółem	293 065	82 544	623 074	85 884	122 576	5 325	(70 403)	1 142 065

Za okres 9 miesięcy od 01.01.2013 do 30.09.2013

	Produkcja	Przemysł	Energetyka	Petrochemia	Budownictwo Infrastrukturalne	Pozostała działalność	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	295 741	173 027	413 275	127 652	237 904	15 479	–	1 263 078
Sprzedaż między segmentami	41 495	4 139	13 209	7 975	–	2	(66 820)	–
Przychody segmentu ogółem	337 236	177 166	426 484	135 627	237 904	15 481	(66 820)	1 263 078

Za okres 3 miesięcy od 01.07.2014 do 30.09.2014

	Produkcja	Przemysł	Energetyka	Petrochemia	Budownictwo Infrastrukturalne	Pozostała działalność	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	85 656	23 548	303 069	9 813	42 555	1 889	–	466 530
Sprzedaż między segmentami	34 055	182	141	5 256	–	1	(39 635)	–
Przychody segmentu ogółem	119 711	23 730	303 210	15 069	42 555	1 890	(39 635)	466 530

Za okres 3 miesięcy od 01.07.2013 do 30.09.2013

	Produkcja	Przemysł	Energetyka	Petrochemia	Budownictwo Infrastrukturalne	Pozostała działalność	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	86 838	52 433	136 042	23 898	111 937	7 627	–	418 775
Sprzedaż między segmentami	17 015	1 399	8 818	5 913	–	2	(33 147)	–
Przychody segmentu ogółem	103 853	53 832	144 860	29 811	111 937	7 629	(33 147)	418 775

Informacje geograficzne

Za okres 9 miesięcy od 01.01.2014 do 30.09.2014

	Kraj	Zagranica	RAZEM
Przychody			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	938 771	203 294	1 142 065

Za okres 9 miesięcy od 01.01.2013 do 30.09.2013

	Kraj	Zagranica	RAZEM
Przychody			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	909 963	353 115	1 263 078

Za okres 3 miesięcy od 01.07.2014 do 30.09.2014

	Kraj	Zagranica	RAZEM
Przychody			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	393 827	72 703	466 530

Za okres 3 miesięcy od 01.07.2013 do 30.09.2013

	Kraj	Zagranica	RAZEM
Przychody			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	333 919	84 856	418 775

3. Zmiana stanu rezerw

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne długoterminowe świadczenia pracownicze i świadczenia po okresie zatrudnienia	Inne rezerwy	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	**24 059**	–	**10 573**	**140 397**	**175 029**
Utworzone w ciągu roku obrotowego	83 042	9 900	–	26 668	119 610
Wykorzystane	(4 110)	–	(3 891)	(23 004)	(31 005)
Rozwiązane	(21 331)	–	(216)	(33 008)	(54 555)
Reklasyfikacje	1 798	–	–	(1 798)	–
Na dzień 30 września 2014 roku	**83 458**	**9 900**	**6 466**	**109 255**	**209 079**
Krótkoterminowe na dzień 30 września 2014 roku	**8 508**	**9 900**	**3 647**	**97 841**	**119 896**
Długoterminowe na dzień 30 września 2014 roku	**74 950**	–	**2 819**	**11 414**	**89 183**
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	**29 736**	**16 753**	**51 044**	**294 660**	**392 193**
Utworzone w ciągu roku obrotowego	20 686	2 494	–	51 905	75 085
Wykorzystane	(15 770)	–	–	(10 151)	(25 921)
Rozwiązane	(10 593)	(19 247)	(40 471)	(193 425)	(263 736)
Reklasyfikacje	–	–	–	(2 592)	(2 592)
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	**24 059**	**0**	**10 573**	**140 397**	**175 029**
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2013 roku	**12 175**	–	**4 898**	**116 566**	**133 639**
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2013 roku	**11 884**	–	**5 675**	**23 831**	**41 390**

4. Pozycje pozabilansowe

	Stan na dzień 30 września 2014 (niebadane)	**Stan na dzień 31 grudnia 2013** (zbadane)
Zobowiązania warunkowe		
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 535 294	1 173 709
- weksle własne	28 649	42 297
- sprawy sądowe	428 132	223 372
- inne	158	6 009
Zobowiązania warunkowe razem	**1 992 233**	**1 445 387**

	Stan na dzień 30 września 2014 (niebadane)	**Stan na dzień 31 grudnia 2013** (zbadane)
Należności warunkowe		
- udzielonych gwarancji i poręczeń	324 598	335 754
- sprawy sądowe	593 172	353 795
Należności warunkowe razem	**917 770**	**689 549**

5. Informacje o nabyciu, sprzedaży i odpisach aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto na dzień 01.01.2014 r.	**254 108**	**142 324**	**23 065**	**8 173**	**2 852**	**–**	**430 522**
Zwiększenia stanu	150	4 120	–	2 149	4 374	–	10 793
Zmniejszenia stanu	(7 412)	(528)	(601)	(492)	(4 313)	–	(13 346)
Aktualizacja wartości	–	–	–	–	–	–	–
Reklasyfikacja do aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do zbycia	(13 067)	(5 113)	(62)	(120)	–	–	(18 362)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(9 437)	(14 703)	(3 055)	(2 321)	–	–	(29 516)
Wartość netto na dzień 30.09.2014 r.	**224 342**	**126 100**	**19 347**	**7 389**	**2 913**	**–**	**380 091**
Na dzień 01.01.2014 r.							
Wartość brutto	326 886	322 977	61 801	38 039	3 402	–	753 105
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(72 778)	(180 653)	(38 736)	(29 866)	(550)	–	(322 583)
Wartość netto na dzień 01.01.2014 r.	**254 108**	**142 324**	**23 065**	**8 173**	**2 852**	**–**	**430 522**
Na dzień 30.09.2014							
Wartość brutto	298 753	306 466	56 530	36 017	3 463	–	701 229
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(74 411)	(180 365)	(37 184)	(28 628)	(550)	–	(321 138)
Wartość netto na dzień 30.09.2014	**224 342**	**126 101**	**19 346**	**7 389**	**2 913**	**–**	**380 091**

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto na dzień 01.01.2013 r.	**260 762**	**172 460**	**29 643**	**11 860**	**1 160**	**–**	**475 885**
Zwiększenia stanu	552	3 210	264	598	4 302	–	8 926
Zmniejszenia stanu	(7 645)	(9 660)	(1 799)	(960)	(2 610)	–	(22 674)
Aktualizacja wartości	54 473	–	–	–	–	–	54 473
Reklasyfikacja do aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do zbycia	(40 541)	(28)	–	(1)	–	–	(40 570)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(13 493)	(23 658)	(5 043)	(3 324)	–		(45 518)
Wartość netto na dzień 31.12.2013 r.	**254 108**	**142 324**	**23 065**	**8 173**	**2 852**	**–**	**430 522**
Na dzień 01.01.2013 r.							
Wartość brutto	336 688	349 460	69 689	40 758	1 710	–	798 305
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(75 926)	(177 000)	(40 046)	(28 898)	(550)	–	(322 420)
Wartość netto na dzień 01.01.2013 r.	**260 762**	**172 460**	**29 643**	**11 860**	**1 160**	**–**	**475 885**
Na dzień 31.12.2013							
Wartość brutto	326 886	322 977	61 801	38 039	3 402	–	753 105
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(72 778)	(180 653)	(38 736)	(29 866)	(550)	–	(322 583)
Wartość netto na dzień 31.12.2013	**254 108**	**142 324**	**23 065**	**8 173**	**2 852**	**–**	**430 522**

6. Informacja o transakcjach z jednostkami powiązanymi

	Za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	Za okres od 01.01.2013 do 30.09.2013
Przychody ze zbycia	(niebadane)	(niebadane)
jednostkom zależnym	11 895	10 678
jednostkom stowarzyszonym	44	3 758
Razem przychody ze zbycia jednostkom powiązanym	**11 939**	**14 436**

	Za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	Za okres od 01.01.2013 do 30.09.2013
Zakup pochodzący od jednostek powiązanych	(niebadane)	(niebadane)
od jednostek zależnych	211 798	62 151
od jednostek stowarzyszonych	–	1 314
Razem, zakup pochodzący od jednostek powiązanych	**211 798**	**63 465**

	Stan na dzień 30 września 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013
Należności od podmiotów powiązanych	(niebadane)	(zbadane)
od jednostek zależnych	6 941	25 675
od jednostek stowarzyszonych	25	13
Razem należności od podmiotów powiązanych	**6 966**	**25 688**

	Stan na dzień 30 września 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	(niebadane)	(zbadane)
wobec jednostek zależnych	100 770	27 230
wobec jednostek stowarzyszonych	–	849
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	**100 770**	**28 079**

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień 30 września 2014 (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2013 (zbadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	86 513	43 555
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	397 386	271 396
Lokaty	4 488	4 479
Środki pieniężne razem	**488 387**	**319 430**
* Środki o ograniczonej możliwości dysponowania	397 386	290 163

8. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na sytuację Polimex-Mostostal w ciągu trzech kwartałów 2014 roku

W okresie I-III kw. 2014 r. Polimex-Mostostal S.A. zrealizował przychody ze sprzedaży w wysokości 1.142.065 tys. zł (spadek w wys. 9,58% w stosunku do danych porównywalnych za okres I-III kw. 2013 r.). Na wolumen sprzedaży w I-III kw. 2014 r. miały wpływ: (i) opóźnienia w realizacji kontraktów, zmniejszenie zamówień w zakresie serwisu przemysłowego związane z utrzymaniem ruchu, (ii) 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 SA na początku roku 2014, które skutkowało ograniczeniem możliwości przerobowych oraz odstępowaniem od umów zarówno przez zamawiających jak i podwykonawców.

Z działalności operacyjnej uzyskano stratę w wysokości 266.219 tys. zł. Na wynik operacyjny z działalności kontynuowanej w I-III kw. 2014r. miały wpływ m.in.: (i) utworzenie rezerwy na koszty ewentualnych napraw gwarancyjnych zrealizowanych kontraktów, (ii) zbycie rzeczowych aktywów trwałych, (iii) utworzenie rezerwy na koszty restrukturyzacji.

Zysk netto za I-III kw. 2014 r. wyniósł 95.535 tys. zł. Na powyższą wartość miało największy wpływ ujęcie przychodów finansowych z tytułu konwersji zadłużenia na kapitał w kwocie 272.039 tys. zł.

W dniu 31 lipca 2014 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 5 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze oraz nie większą niż 124.000.000 zł z wyłączeniem poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki poprzez emisję nie mnie niż 1 oraz nie więcej niż 3.100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 4 grosze każda (dalej „Akcje Serii R") w trybie subskrypcji prywatnej.

Wierzyciele finansowi Spółki będący stronami umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego Spółki z dnia 21 grudnia 2012 r. zawarli ze Spółką umowy objęcia łącznie 2.863.571.852 akcji serii R wyemitowanych przez Spółkę za łączną cenę emisyjną 501.125 tys zł. Cena emisyjna akcji serii R została opłacona przez wierzycieli Spółki w drodze umownego potrącenia wierzytelności przysługujących wierzycielom wobec Spółki z tytułu zadłużenia finansowego z wierzytelnościami Spółki o zapłatę ceny emisyjnej akcji serii R.

Zamiana długu na akcje Spółki została zrealizowana w oparciu o indywidualne umowy z kredytodawcami i obligatariuszami Spółki. W dniu 24 września 2014 roku zawarte zostały umowy objęcia akcji serii R z obligatariuszami i kredytodawcami Spółki. Łączna suma wierzytelności zgłoszonych do potrącenia według stanu na 23 września 2014 roku wyniosła 501.125 tys zł i zawierała obok kredytów, obligacji i naliczonych odsetek, roszczenia zwrotne z tytułu gwarancji. Całkowita wyemitowana liczba Akcji Serii R wyniosła 2.863.571.852.

Zgodnie z Interpretacją KIMSF 19, wyemitowane akcje serii R zostały wycenione w wartości godziwej, tj. 8 groszy każda, i ujęte jako składnik kapitału własnego. Różnica pomiędzy wartością wyłączanych z bilansu zobowiązań finansowych, a wartością godziwą ujmowanego składnika kapitału została ujęta w rachunku zysków i strat w kwocie 272.039 tys zł.

Zarząd Polimex-Mostostal S.A.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	**Imię i nazwisko**	**Stanowisko/Funkcja**	**Podpis**
14.11.2014 r.	Maciej Stańczuk	p.o. Prezesa Zarządu	
14.11.2014 r.	Joanna Makowiecka - Gaca	Wiceprezes Zarządu	
14.11.2014 r.	Krzysztof Cetnar	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY ODPOWIEDZIALNEJ ZA SPORZĄDZENIE SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO			
Data	**Imię i nazwisko**	**Stanowisko/Funkcja**	**Podpis**
14.11.2014 r.	Karolina Bartulska	Kierownik Działu Raportowania i Konsolidacji	