



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
GRUPY KAPITAŁOWEJ MSX RESOURCES S.A.
W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2014 roku**

Spis treści

1. Wprowadzenie.....	4
2. Informacja o podstawowych produktach, towarach, usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	4
3. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem	4
4. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	4
5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	4
6. Emisja papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	5
7. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	5
9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej	7
Zarząd dąży do tego, aby na bieżąco rozliczać wszystkie zaległe zobowiązania w stosunku do kontrahentów. W sprawach spornych dąży się do polubownego rozwiązania. Problemem w zachowaniu płynności mogą być sprawy sądowe które opisano w dalszej części sprawozdania. W okresie sprawozdawczym skala działalności Spółki nie była wystarczająco duża, aby zapewnić pokrycie kosztów działalności w związku z powyższym w celu zapewnienia płynności firma korzystała z finansowania działalności w formie pożyczek i emisji akcji. W ocenie Zarządu, spółka nadal będzie korzystała z tego rodzaju finansowania działalności i rozwoju Spółki i Grupy.....	8
10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....	8
11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu okresu sprawozdawczego.....	9
12. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.....	9
13. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie) wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczone w koszty czy też wynikały z podziału zysku, w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub	

znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.....	10
14. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji	10
15. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	10
16. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	10
17. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu	10
18. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.....	11
19. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:	11
a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,	11
b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.....	11
20. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji	13
21. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta	13
22. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....	13
23. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	13
24. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa..	14

1. Wprowadzenie

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MSX RESOURCES zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

2. Informacja o podstawowych produktach, towarach, usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Grupa Kapitałowa MSX RESOURCES składa się z jednostki dominującej, jednej spółki zależnej oraz spółki stowarzyszonej. W 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie rodzaju działalności jednostki dominującej z robót budowlanych na wydobywanie węgla kamiennego i brunatnego oraz innych kopalin, a także działalność usługową wspomagającą górnictwo i wydobywanie. Pozostałe spółki prowadzą działalność deweloperską oraz świadczą usługi budowlane.

3. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

Zmianę w strukturze realizacji zadań operacyjnych obrazuje tabela poniżej.

Wyszczególnienie	Wykonanie 30.06.2014	Struktura	Wykonanie 30.06.2013	Struktura	Dynamika (2/4)
1	2	3	4	5	6
Kraj	169	100,00%	6 204	58,63%	-97,28%
Export	-	0,00%	4 377	41,37%	-100,00%
Razem	169	100,00%	10 581	100,00%	-98,40%

W związku z restrukturyzacją Grupy Kapitałowej i sprzedażą jednostek zależnych, oraz zmianą rodzaju działalności przez jednostkę dominującą, w pierwszym półroczu 2014 roku nastąpił istotny spadek przychodów z działalności operacyjnej. W analogicznym okresie 2013 roku Grupa specjalizowała się w świadczeniu usług budowlanych w Polsce i w Niemczech.

4. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa MSX RESOURCES nie zawierała żadnych znaczących umów mających wpływ na prowadzoną działalność gospodarczą.

5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery

wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Emitent nie posiada instrumentów dających uprawnienia korporacyjne w podmiotach z poza Grupy Kapitałowej

6. Emisja papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W dniu 24 lutego 2014 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego spółki w ramach kapitału docelowego przewidzianego statutem, tj. o kwotę 34.263.225 PLN. Nowowyemitowane akcje zostały objęte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej tj. 0,50 PLN za każdą akcję przez spółkę TARANTOGA CAPITAL S.A. z siedzibą w Luksemburgu. Emitent w wyniku przeprowadzenia przedmiotowego podwyższenia kapitału podstawowego pozyskał środki w kwocie 34.263.225 PLN, które przejściowo zaangażował w obligacje korporacyjne o wartości nominalnej 34,2 mln PLN. Cena nabycia obligacji jest równa ich wartości nominalnej. Obligacje zostały wyemitowane na okres jednego roku, a ich oprocentowanie wynosi 10% w skali roku. Obligacje mogą być przedmiotem obrotu na rynku wtórnym. Środki pozyskane z emisji akcji, zostaną docelowo wykorzystane na finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych związanych z działalnością poszukawczo-wydobywczą surowców naturalnych. Przedmiotowe transakcje zostały dokonane na zasadzie art.498 Kodeksu Cywilnego.

7. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Wybrane parametry ekonomiczne z rachunku zysków i strat.

Wyszczególnienie	30.06.2014	30.06.2013
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	76	9 037
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	110	9 443
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(34)	(406)
Rentowność sprzedaży brutto	-44,74%	-4,49%
Koszty sprzedaży	-	169
Koszty ogólnego zarządu	965	2 073
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(999)	(2 648)
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	4	1 085
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(995)	(1 563)
Saldo działalności finansowej	2 775	(32 335)
Zysk (strata) brutto	1 780	(33 898)
Podatek dochodowy	82	-
Zysk (strata) netto	1 698	(33 898)
Rentowność netto	2234,21%	-375,10%

W związku ze zmianami w strukturze Grupy Kapitałowej oraz ze zmianą podstawowego profilu działalności Spółki Dominującej i w efekcie zmianą głównych źródeł przychodu Emitenta - w okresie sprawozdawczym większość przychodów pochodziła z odsetek od obligacji; Grupa Kapitałowa na poziomie operacyjnym wykazała stratę. Należy jednak zwrócić uwagę, że dzięki istotnemu obniżeniu kosztów ogólnego zarządu (o 53%) i jest ona o 36% niższa niż w analogicznym okresie roku 2013 roku. W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa wypracowała zysk netto w kwocie 1,7 mln PLN w porównaniu do straty w okresie porównywalnym w wysokości 33,9 mln PLN.

Charakterystyka wielkości ekonomiczno-finansowych

Wyszczególnienie	30.06.2014	30.06.2013	Zmiana	Zmiana %
Aktywa				
Aktywa trwałe	4 995	38 679	(33 684)	-87,09%
Aktywa obrotowe, w tym:	180 724	116 961	63 763	54,52%
- zapasy	23	2 567	(2 544)	-99,10%
- inwestycje krótkoterminowe	57 155	92 756	(35 601)	-38,38%
- należności krótkoterminowe	123 545	18 396	105 149	571,59%
- środki pieniężne	1	3 145	(3 144)	-99,97%
- rozliczenia międzyokresowe	-	97	(97)	-100,00%
Aktywa razem	185 719	155 640	30 079	19,33%
Pasywa				
Kapitał własny	165 577	125 557	40 020	31,87%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	20 142	30 083	(9 941)	-33,05%
- długoterminowe	887	3 448	(2 561)	-74,27%
- krótkoterminowe	19 255	26 635	(7 380)	-27,71%
Pasywa razem	185 719	155 640	30 079	19,33%

Wskaźniki obrazujące sytuację Grupy „MOSTOSTAL-EXPORT”

Pokrycie majątku kapitałem własnym własny / aktywa ogółem)	(kapitał)	0,89	0,81
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym własny / majątek trwały)	(kapitał)	33,15	3,25
Trwałość struktury finansowania własny+zobowiązania i rezerwy długoterminowe / aktywa ogółem)	(kapitał)	0,90	0,83
Wskaźnik zadłużenia całkowitego ogółem - kapitał własny / aktywa ogółem)	(aktywa)	0,11	0,19
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych ogółem - kapitał własny / kapitał własny)	(aktywa)	0,12	0,24
ROE (zysk netto / kapitał własny)		1,03%	-27,00%
ROA (zysk netto / aktywa ogółem)		0,91%	-21,78%

Wskaźniki płynności

Wskaźnik płynności I stopnia krótkoterminowe / pasywa krótkoterminowe)	(aktywa)	9,39	4,39
Wskaźnik płynności II stopnia krótkoterminowe - zapasy / pasywa krótkoterminowe)	(aktywa)	9,38	4,29

Analiza struktury bilansu wskazuje przede wszystkim na wzrost sumy bilansowej o 19,33%, co jest efektem przede wszystkim po stronie aktywów wzrostu aktywów obrotowych o 54,5%, a po stronie pasywów wzrostu kapitałów własnych o 31,87% oraz spadku rezerw i zobowiązań o 33,05%.

Wzrost kapitałów własnych powstały w wyniku przede wszystkim trzech podstawowych czynników tj.: emisji akcji Emitenta, wypracowanego zysku netto za okres sprawozdawczy oraz obniżenia poziomu zobowiązań, pozytywnie wpłynął na wielkość wskaźników Grupy Kapitałowej.

Aktywa Grupy wzrosły o 19,33% % w stosunku do pierwszego półrocza roku poprzedniego, w tym wzrost o 54,52% wartości aktywów obrotowych oraz spadek wartości aktywów trwałych o 87,05 %. Tak istotne

zmiany w wielkości i strukturze Aktywów wynikają z emisji akcji przez Spółkę Dominującą, z przejściowego zainwestowania środków pozyskanych z emisji akcji w krótkoterminowe obligacje oraz wzrostu należności z tytułu sprzedaży obligacji. Środki z tytułu emisji pozyskane zostały w celu zapewnienia Spółce i Grupie długoterminowego rozwoju – Emitent przedstawił w raportach bieżących plany co do dalszej działalności; zatem obecna struktura aktywów ma charakter przejściowy, gdyż docelowo w związku z realizacją założeń dotyczących rozwoju Spółki, nastąpi wzrost wartości aktywów trwałych i obniżenie wartości aktywów obrotowych.

W związku z emisją akcji przez Spółkę Dominującą nastąpił wzrost kapitałów własnych Grupy o 31,87% mimo sprzedaży spółki powiązanej. Grupa pomimo bardzo ograniczonej działalności operacyjnej Spółki Dominującej w ujęciu pierwszego półrocza 2014 roku wykazała zysk 1.696 tys. PLN. Strata wykazana w 2013 roku wynikała przede wszystkim z kosztów związanych z porządkowaniem struktury Grupy Kapitałowej oraz zbywaniem zbędnego majątku.

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

W ramach otwartych programów emisji akcji i obligacji Emitent ma możliwość pozyskania dodatkowego finansowania zapewniającą rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej, jak również pozyskanie aktywów w postaci akwizycji podmiotów trzecich, czy też nieruchomości inwestycyjnych.

9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Informacje o perspektywach rozwoju działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej zostały omówione w Sprawozdaniu Finansowym za pierwsze półrocze 2014 roku w części „Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające” punkt 7.

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej prowadzona jest w określonych warunkach makroekonomicznych w kraju i zagranicą. Do najważniejszych zdefiniowanych rodzajów ryzyka zaliczono:

- ryzyko kursowe,
- ryzyko podwyższonych kosztów finansowania,
- ryzyko makroekonomiczne,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko utraty płynności.

Ryzyko kursowe

W okresie sprawozdawczym i obecnie działalność Grupy skoncentrowana jest głównie na rynku krajowym, a transakcje przeprowadzane są w PLN. Transakcje pomiędzy podmiotami w grupie realizowane są także w PLN. U Emitenta nie występuje istotny wpływ zmiany kursu walutowego na wyniki i kapitały Emitenta, z tego też względu nie zaprezentowano analizy wrażliwości na ten czynnik ryzyka. Należy jednak zwrócić uwagę, że w przyszłości ten rodzaj ryzyka nabierze istotnego znaczenia w wyniku realizacji planów rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko makroekonomiczne / ryzyko koniunktury w branży surowcowej

Ryzyko to wynika z potencjalnego wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na działalność Emitenta. Istotny wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej MSX Resources w

kontekście rozwijanej obecnie działalności tj. działalności w branży surowcowo-wydobywczej na obszarze Mongolii, będzie miała sytuacja gospodarcza tego kraju. Według danych IHS Global Insight, Mongolia jest jedną z tych gospodarek, które rozwijają się w ponadprzeciętnym tempie. Niewystarczająco rozwinięta infrastruktura ogranicza jednak szybszy rozwój Mongolii. Zgodnie z danymi Banku Światowego, Mongolia ma 1 815 km szlaków kolejowych, 2 000 km utwardzonych dróg i jeden międzynarodowy port lotniczy. Oczekiwany jest gwałtowny wzrost wydobycia, będący efektem nowych projektów o strategicznym znaczeniu. Kopalnia Oyu Tolgoi stwarza przed krajem duże możliwości rozwoju, ponieważ dostarczy rządowi dodatkowych funduszy na inwestycje w dalszy rozwój infrastruktury. Potencjalna zmienność regulacji prawnych w obszarze zainteresowania Emitenta, związanych przede wszystkim z dostępem zagranicznych inwestorów do rynku może mieć istotny wpływ na efekty działalności Emitenta.

Ryzyko wzrostu kosztów finansowania

Emitent finansuje swoją działalność zarówno kapitałem obcym jak i kapitałem własnym. Koszt finansowania uzależniony jest przede wszystkim od kondycji spółki oraz uwarunkowań rynkowych tj. stóp procentowych czy oczekiwanej premii za ryzyko. Bardzo istotnym czynnikiem jest również ogólna sytuacja makroekonomiczna, która może wpływać na dostępność do kapitału i tym samym na jego cenę. W przypadku wzrostu wielkości bazowych (np. tzw. stopa wolna od ryzyka), czy też wraz z rozwojem spółki (wzrost oczekiwań akcjonariuszy do co przewidywanej stopy zwrotu z zaangażowanego kapitału); koszt finansowania może wzrosnąć. Występowanie tego rodzaju ryzyka jest naturalnym elementem działalności podmiotów gospodarczych.

Ryzyko kredytowe

Spółka zawiera transakcje przede wszystkim z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Ryzyko utraty płynności

Zarząd dąży do tego, aby na bieżąco rozliczać wszystkie zaległe zobowiązania w stosunku do kontrahentów. W sprawach spornych dąży się do polubownego rozwiązania. Problemem w zachowaniu płynności mogą być sprawy sądowe które opisano w dalszej części sprawozdania. W okresie sprawozdawczym skala działalności Spółki nie była wystarczająco duża, aby zapewnić pokrycie kosztów działalności w związku z powyższym w celu zapewnienia płynności firma korzystała z finansowania działalności w formie pożyczek i emisji akcji. W ocenie Zarządu, spółka nadal będzie korzystała z tego rodzaju finansowania działalności i rozwoju Spółki i Grupy.

10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

Do podstawowych zadań w najbliższych latach należy:

- podniesienie sprawności organizacyjnej Emitenta oraz Spółek Grupy Kapitałowej,
- zmiana struktury posiadanych aktywów w związku ze zmianą głównego rodzaju działalności
- wzrost efektywności posiadanych aktywów w celu wypracowania satysfakcjonującej,
- ustabilizowanie wyników finansowych Grupy na satysfakcjonującym poziomie, w horyzoncie długoterminowym.

11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu okresu sprawozdawczego

Zarząd MSX RESOURCES S.A.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień publikacji sprawozdania finansowego w skład Zarządu wchodzi:

Wielkosław Przemko Staniszewski – Członek Zarządu

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego Zarząd funkcjonuje w składzie jednoosobowym.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza "MOSTOSTAL-EXPORT" S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałami z dnia 28 kwietnia 2014 roku

1) odwołało ze składu Rady Nadzorczej poniższe osoby:

Katarzyna Kozłowska	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Stefańczyk	– Członek Rady Nadzorczej
Daniel Puchalski	– Członek Rady Nadzorczej
Paweł Czachor	– Członek Rady Nadzorczej

2) powołało do składu Rady Nadzorczej poniższe osoby:

Tomasz Pańczyk	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Rudnicki	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Bożena Grybalow	– Sekretarz Rady Nadzorczej
Andrzej Zwara	– Członek Rady Nadzorczej
Stanisław Zoń	– Członek Rady Nadzorczej

12. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Brak

- 13. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie) wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczone w koszty czy też wynikały z podziału zysku, w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych**

W pierwszym półroczu 2014 roku łączna wartość naliczonych wynagrodzeń Zarządu MSX RESOURCES S.A. wyniosła 0,00 tys. PLN, a łączna wartość naliczonych wynagrodzeń Rady Nadzorczej Emitenta wyniosła 47 tys. PLN.

Natomiast w analogicznym okresie roku 2013 łączna wartość wynagrodzeń Zarządu MSX RESOURCES S.A. w Spółce wyniosła 284 tys. PLN., a Rady Nadzorczej - 47 tys. PLN.

- 14. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji**

W skład Grupy Kapitałowej MSX RESOURCES wchodzi:

- Jednostka dominująca - MSX RESOURCES S.A.
- Jednostka zależna - Pod Fortem development Sp. z o.o. konsolidowana metodą pełną
- Jednostka stowarzyszona - MOST-BUD Sp.z o.o.

- 15. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej zostały omówione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

- 16. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Zarząd Emitenta nie publikował prognoz wyników Grupy na rok 2014.

- 17. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu**

Wykaz akcjonariuszy Emitenta posiadających powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawia poniższa tabela.

Lp. Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział % na ZWZ	Udział % w ogólnej liczbie głosów
1. Tarantoga Capital S.A.	1 351 136	9,86%	1 351 136,00	9,81%
2. ELEKTRIM S.A.	1 073 234	7,83%	1 073 234,00	7,79%
3. Krzysztof Jędrzejewski	702 538	5,13%	702 538,00	5,10%

18. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Pan Wielkośław Przemko Staniszewski pełniący funkcję Członka Zarządu poinformował o nabyciu 145.000 akcji Emitenta w dniu 30 grudnia 2013 roku, średnia cena zakupu wyniosła 0,10 PLN, wartość nominalna każdej akcji wynosiła 0,50 PLN. W wyniku przeprowadzonego procesu scalania akcji, Pan Wielkośław Przemko Staniszewski posiada obecnie 5.800 akcji o wartości nominalnej 12,50 PLN każda. Akcje stanowią 0,05% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Pan Tomasz Pańczyk zasiadający w Radzie Nadzorczej Emitenta na dzień 31 grudnia 2013 roku posiadał 245.000 akcji Emitenta. W dniu 19 maja 2014 r. poinformował o nabyciu 72.500 akcji Emitenta, średnia cena zakupu wyniosła 0,14 PLN, a w dniu 20 maja 2014 roku nabył kolejne 66.500 akcji Emitenta po średniej cenie 0,15 PLN. Razem na dzień 20 maja 2014 roku posiadał 384.000 akcji Emitenta, o wartości nominalnej 0,50 PLN każda. W wyniku przeprowadzonego procesu scalania akcji, Pan Tomasz Pańczyk posiada obecnie 11.360 akcji Emitenta o wartości nominalnej 12,50 PLN każda, które stanowią 0,11% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, pozostałe osoby pełniące funkcje w organach Emitenta, nie posiadają akcji Emitenta.

19. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

MSX RESOURCES S.A. jest stroną w sprawach spornych. Stroną pozwaną jest głównie w sprawach dotyczących wykonania kontraktów o usługi budowlane. Sprawy z powództwa MSX RESOURCES S.A. dotyczą przede wszystkim wykonania usług budowlanych przez podwykonawców oraz zapłaty wierzytelności w postępowaniach upadłościowych i układowych.

Sprawa z powództwa Piotra Stempniewicza, nabywcy roszczeń FOS-POL Sp. z o.o. o 6,7 mln PLN plus odsetki. W dniu 8 lutego 2012 roku, wpłynął pozew o zapłatę z dnia 25 października 2011 roku przeciwko Spółce złożony w sprawie prowadzonej przed Sądem Okręgowym w Warszawie XXIV Wydział Cywilny pod sygn. akt XXIV C 1024/11 z powództwa Piotra Stempniewicza - nabywcy wierzytelności spółki FOS-POL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości z siedzibą w Ząbkach. Powód nabył roszczenia od syndyka masy upadłościowej w dniu 15 kwietnia 2009 roku, na podstawie umowy przelewu wierzytelności. Powód wniosł o dopuszczenie do udziału w sprawie toczącej się wówczas pod sygnaturą akt XX GC 310/02 w Sądzie Okręgowym w Warszawie XX Wydział Gospodarczy. MSX RESOURCES S.A. nie wyraził zgody na przystąpienie Piotra Stempniewicza do procesu, w związku z powyższym, na skutek wykreślenia FOS-POL Sp. z o.o. z rejestru przedsiębiorców, sąd postępowanie umorzył.

Spółka wniosła odpowiedź na pozew. Postępowanie w niniejszej sprawie toczy się przed Sądem Okręgowym w Warszawie. W dniu 15 marca 2014 roku została sporządzona opinia sądowa opracowana na zlecenie Sądu Okręgowego w Warszawie, XXIV Wydział Cywilny. W w/w opinii biegły sądowy stwierdza brak podstaw merytorycznych do uznania roszczeń wobec Spółki.

Postępowanie administracyjne przed Komisją Nadzoru Finansowego. W dniu 24 stycznia 2013 roku Spółce zostało doręczone postanowienie (sygn. akt DPP/WPAI/476/3/1/2013/AD) w przedmiocie wszczęcia z urzędu przez Komisję Nadzoru Finansowego postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia na Spółkę kary administracyjnej na podstawie art. 96 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w związku z podejrzeniem naruszenia art. 56 ustawy o ofercie. Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 18 czerwca 2013 roku, znak: DPP/WPAI/476/3/25/2013/AD, nałożyła na Spółkę karę pieniężną w wysokości 200.000,00 złotych, wobec stwierdzenia, że Spółka naruszyła art. 56 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz.1439 z późn. zm., dalej: „ustawa o ofercie”) oraz naruszyła art. 56 ust. 1 pkt 2 ustawy o ofercie w zw. z § 100 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33 poz. 259 z późn. zm., dalej: „Rozporządzenie”), a także naruszyła art. 56 ust. 2 pkt 1 w zw. z art. 56 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie. Spółka w dniu 8 lipca 2013 roku wniosła o ponowne rozpatrzenie sprawy zakończonej decyzją KNF z dnia 18 czerwca 2013 roku, wnosząc między innymi o odstąpienie od wymierzenia kary. Dnia 16 grudnia 2013 roku doręczono Spółce decyzję KNF z dnia 10 grudnia 2013 roku utrzymującą w mocy decyzję KNF z dnia 18 czerwca 2013 roku. Dnia 15 stycznia 2014 roku Spółka wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzję wydaną przez KNF dnia 10 grudnia 2013 roku. Spółka aktualnie oczekuje na rozpoznanie przedmiotowej skargi.

Sprawa z powództwa MSX RESOURCES S.A. przeciwko Michałowi Buksińskiemu z tytułu odpowiedzialności członka zarządu spółki DELIA S.A. za zobowiązania tejże spółki w kwocie 6,9 mln PLN. Spółka MSX RESOURCES S.A. wniosła w dniu 14 kwietnia 2011 roku do Sądu Okręgowego w Częstochowie V Wydział Gospodarczy, pozew o zapłatę przeciwko Michałowi Buksińskiemu (sygn. akt: GNc 58/11). Nakaz zapłaty wydano w dniu 22 czerwca 2011 roku Michałowi Buksińskiemu (sygn. akt: GNc 58/11). Nakaz zapłaty w dniu 4 lipca 2011 roku. Odpowiedź na sprzeciw złożono w dniu 21 października 2011 roku.

Wobec zarzutu pozwanego zgłoszonego w sprzeciwie, postępowanie zostało przeniesione do Sądu Okręgowego w Gliwicach (sygn. akt X GC 263/11). Rozprawa odbyła się w dniu 11 stycznia 2012 roku.

W dniu 27 kwietnia 2012 roku ustosunkowano się do opinii wydanej przez biegłego w sprawie, która jest korzystna dla MSX RESOURCES S.A. Termin kolejnej rozprawy Sąd wyznaczył na dzień 20 listopada 2013 roku

W dniu 29 stycznia 2014 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy zasądził na rzecz MSX RESOURCES S.A. kwotę 6,9 mln PLN wraz z odsetkami za opóźnienie i kosztami procesu. W dniu 10 marca 2014 roku pozwany złożył apelację od wyroku.



Sprawa z powództwa Gmina Miasto Razyń Podlaski o zapłatę kar umownych z tytułu opóźnień w wykonaniu umowy o roboty budowlane „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków w Radzynie Podlaskim”. Wartość przedmiotu sporu 1,96 mln PLN. Pozew został wniesiony dnia 23.12.2009 r. do Sądu Okręgowego w Lublinie, IX Wydział Gospodarczy (sygn. akt. IX GC 420/09). Interwenientem ubocznym po stronie pozwanej jest AWBUD Spółka Akcyjna z siedzibą w Fugasówce. Do tej pory w sprawie byli już słuchani wnioskowani świadkowie oraz została wydana opinia biegłego z zakresu budownictwa wraz z opinią uzupełniającą. Kolejne posiedzenie sądu wyznaczona na dzień 20-10-2014 r. Najpóźniej w tym dniu, Sąd powinien postąpić o dopuszczenie opinii z dowodu kolejnego biegłego, wnioskowanego przez pełnomocnika Gminy Miasta Razyń Podlaski.

Jednocześnie wskazujemy, że w sprawie uczestniczy w roli Interwenienta ubocznego po stronie pozwanej firma AWBUD Spółka Akcyjna z siedzibą w Fugasówce. Na podstawie zawartego porozumienia z 12-02-2012 r. w przypadku niekorzystnego dla MSX RESOURCES S.A. zakończenia sporu będzie on mógł dochodzić roszczeń regresowych od wskazanej spółki z tytułu kar umownych przysługujących MSX RESOURCES S.A. wobec podwykonawcy PIP Instal Lublin S.A. w Lublinie, którego następcą prawnym jest AWBUD Spółka Akcyjna z siedzibą w Fugasówce.

20. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne transakcje gospodarcze z podmiotami powiązanymi.

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

Brak

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

Raport zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji finansowej Emitenta.

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

Obecnie najistotniejszy wpływ na wyniki wypracowywane przez Grupę Kapitałową mają efekty działań podejmowanych przez Spółkę Dominującą. W dniu 3 grudnia 2013 roku Emitent zawarł ze spółką TARANTOGA CAPITAL SA List Intencyjny dotyczący strategicznej współpracy pomiędzy podmiotami. Spółka TARANTOGA CAPITAL SA jest podmiotem inwestycyjnym działającym w sektorze poszukiwania i wydobywania, posiadającym aktywa surowcowe w ramach zależnych spółek celowych tj. obszary koncesyjne z prawami do poszukiwań i wydobywania surowców energetycznych, metali szlachetnych i rud metali.

Strony zamierzają zawrzeć Umowę Inwestycyjną na podstawie której Emitent zakupi od FUNDUSZU szereg aktywów surowcowych w różnych częściach świata. W pierwszej kolejności odkupi od FUNDUSZU 100% udziałów w spółce posiadającej prawa do poszukiwań i wydobywania strategicznych złóż miedzi, złota oraz węgla zlokalizowanych na 14.190 km² terenu ajmaku Bajanchongor w Mongolii. Projekt realizowany jest przy udziale międzynarodowych inwestorów finansowych i branżowych. Fundusz w celu realizacji przedsięwzięć wydobywczych ma zostać dominującym akcjonariuszem MSX RESOURCES S.A. Emitent zlecił niezależnej firmie audytorskiej zajmującej się sektorem minerałów tj. Wardell Armstrong International z siedzibą w Londynie, sporządzenie dwóch raportów, które mają

potwierdzić jakość złóż zlokalizowanych w Mongolii znajdujących się w posiadaniu Tarantoga Capital SA. Z uwagi na powyższe Emitent zmienił profil działalności i upatruje dalszy rozwój Grupy w branży surowcowo-wydobywczej. Powodzenie powyższych założeń będzie miało kluczowy wpływ na wyniki osiągane przez Grupę i uzyskanie satysfakcjonującego wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

Pozostałe czynniki, które będą miały istotny wpływ na działalność Grupy:

- prognozy gospodarcze makro na 2014 rok dla Polski i rynków obsługiwanych oraz ich realne przełożenie na gospodarkę,
- kurs walutowy PLN w stosunku do USD, EUR,
- otwartość instytucji finansowych na nowe inwestycje
- koszt pieniądza,

24. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

W dniu 24.07.2014 roku została zawarta umowa o przegląd sprawozdań finansowych jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30 czerwca 2014 roku z PKF Consult Sp. z o.o.

Zarząd MSX RESOURCES S.A.

Członek Zarządu **Wielosław Przemko Staniszewski**



Warszawa, dnia 01 września 2014 roku

