



**Sprawozdanie  
Rady Nadzorczej Polimex-Mostostal S.A.  
z działalności w roku 2009**

Warszawa, maj 2010 roku

Stosownie do postanowień Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza spółki Polimex-Mostostal S.A. przedkłada Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu sprawozdanie z działalności w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami ujętymi w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW”.

## **I. Skład Rady Nadzorczej**

W okresie sprawozdawczym, Rada Nadzorcza spółki Polimex-Mostostal S.A. pracowała w następującym składzie:

Pan Kazimierz Klęk	Przewodniczący Rady	cały okres sprawozdawczy
Pan Andrzej Szumański	Wiceprzewodniczący Rady	cały okres sprawozdawczy
Pani Elżbieta Niebisz	Sekretarz Rady	cały okres sprawozdawczy
Pan Janusz Lisowski	Członek Rady	cały okres sprawozdawczy
Pan Wiesław Rozłucki	Członek Rady	cały okres sprawozdawczy
Pan Artur Jędrzejewski	Członek Rady	od 16 czerwca 2009 roku

W ramach Rady Nadzorczej działały dwa komitety w następujących składach:

Komitet Audytowy:

Pan Wiesław Rozłucki	Przewodniczący Komitetu	cały okres sprawozdawczy
Pan Andrzej Szumański	Członek Komitetu	cały okres sprawozdawczy
Pan Janusz Lisowski	Członek Komitetu	cały okres sprawozdawczy
Pan Artur Jędrzejewski	Członek Komitetu	od 26 sierpnia 2009 roku

Komitet Wynagrodzeń:

Pan Kazimierz Klęk	Przewodniczący Komitetu	cały okres sprawozdawczy
Pani Elżbieta Niebisz	Członek Komitetu	cały okres sprawozdawczy

W roku 2010, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej oraz składy komitetów nie uległy zmianie.

## **II. Aspekty prawne i formalne funkcjonowania Rady Nadzorczej**

W dniu 28 czerwca 2007 roku, Walne Zgromadzenie dokonało wyboru składu Rady Nadzorczej dziewiątej kadencji ustalając jej liczebność na pięć osób. Kadencja wybranych osób upływa 28 czerwca 2010 roku, zaś mandat wygasa wraz z odbyciem Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia przez poszczególne osoby funkcji członka Rady Nadzorczej.

W dniu 16 czerwca 2009 roku Walne Zgromadzenie dokonało wyboru Pana Artura Jędrzejewskiego do składu Rady Nadzorczej, ustalając jej liczebność na 6 osób. Kadencja Pana Artura Jędrzejewskiego upływa 16 czerwca 2012 roku, zaś mandat wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej.

Warunek, aby co najmniej połowa składu Rady Nadzorczej była osobami niezależnymi od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką, został spełniony zarówno w rozumieniu Statutu Spółki jak i zasad dobrych praktyk.

Na pierwszym posiedzeniu w dniu 28 czerwca 2007 roku Rada Nadzorcza ukonstytuowała się w sposób podany w pkt. I sprawozdania. Na następnym posiedzeniu, w dniu 5 września 2007 roku, Rada Nadzorcza dokonała wyboru składu Komitetu Audytowego oraz Komitetu Wynagrodzeń.

W dniu 16 czerwca 2009 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdziło sprawozdanie Rady Nadzorczej z działalności w roku 2009 oraz udzieliło absolutorium jej członkom.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 26 sierpnia 2009 roku Pan Artur Jędrzejewski został włączony do składu Komitetu Audytowego. W dniu 8 marca 2010 roku Rada Nadzorcza uznała, że trzech członków Komitetu Audytowego, tj. panowie: Wiesław Rozłucki, Janusz Lisowski oraz Artur Jędrzejewski, spełniają postanowienia Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym w zakresie niezależności oraz kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości.

### **III. Zakres prac Rady Nadzorczej**

Programy posiedzeń Rady Nadzorczej obejmowały wszystkie istotne zagadnienia dotyczące Spółki, których rozpatrywanie było realizacją nadzoru nad całokształtem jej działalności, oraz sprawy wniesione na posiedzenia przez Walne Zgromadzenie lub Zarząd.

Podstawowym przedmiotem obrad Rady Nadzorczej w 2009 roku było stałe monitorowanie bieżącej sytuacji gospodarczej Spółki i Grupy Kapitałowej oraz następujące kwestie:

- Ocena sprawozdań finansowych Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2008 roku;
- Ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2008 roku;
- Ocena wniosku Zarządu co do podziału zysku wypracowanego przez Polimex-Mostostal S.A. w roku 2008;
- Zaopiniowanie porządku obrad oraz projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia;
- Rozpatrzenie uwag i zastrzeżeń zgłoszonych do sprawozdań finansowych przez biegłych rewidentów;
- Przyjęcie planu finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej na rok 2009 oraz bieżąca kontrola jego realizacji;
- Wybór audytora do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za 2009 rok;
- Zatwierdzenie Regulaminu Organizacyjnego Spółki;
- Zatwierdzenie listy imiennej osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych;
- Zaopiniowanie parytetów wymiany akcji/udziałów spółek objętych procesem restrukturyzacji na akcje Polimex-Mostostal S.A. oraz wniosku Zarządu w sprawie przyjęcia i podpisania Planu Połączenia;

- Monitorowanie prac nad rozwojem systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem;
- Monitorowanie spraw związanych ze sposobem i zasadami zawierania opcji walutowych;
- Rozpatrywanie wniosków Zarządu w sprawie zbycia lub nabycia nieruchomości oraz zakupu akcji / udziałów w spółkach kapitałowych.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki z udziałem Członków Zarządu. W okresie sprawozdawczym Rada podjęła 31 uchwał, w tym 2 w trybie pisemnym. Posiedzenia Rady Nadzorczej były protokołowane. Szereg kwestii zostało omówionych oddzielnie w ramach powołanych komitetów oraz na drodze bezpośrednich kontaktów członków Rady Nadzorczej z Zarządem.

Rada Nadzorcza odniosła się do całości spraw wynikających z postanowień Walnego Zgromadzenia oraz wniesionych pod obrady przez Zarząd lub poszczególnych członków Rady Nadzorczej. Wszystkie uchwały Rady Nadzorczej zostały podjęte w terminach umożliwiających normalne prowadzenie spraw przez Zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza na bieżąco była informowana przez Zarząd o aktualnych sprawach dotyczących Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

W roku 2010, Rada Nadzorcza zaopiniowała dokumenty związane z prowadzonym procesem inkorporacji siedmiu spółek zależnych do Polimex-Mostostal S.A. Kontynuowała nadzór nad funkcjonowaniem Spółki i jej Grupy Kapitałowej w tym zdolności Spółki do finansowania swojej działalności. W przedmiocie zabezpieczeń walutowych, Rada monitorowała zarówno zasady na jakich Spółka zawierała umowy z bankami jak i pozostałe działania podjęte celem ograniczenia negatywnych skutków zmian kursów walut. Rada dokonała przeglądu działających systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru nad działalnością finansową pod kontem adekwatności przyjętych rozwiązań do bieżącej i spodziewanej sytuacji rynkowej. Wyniki tego przeglądu wraz z wnioskami zostały ujęte w części VII i VIII niniejszego sprawozdania.

Na posiedzeniu w dniu 18 maja 2010 roku Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za rok 2009. Opinia Rady Nadzorczej została ujęta w punkcie XI niniejszego sprawozdania. Na tym samym posiedzeniu, Rada Nadzorcza odniosła się do pozostałych spraw, będących przedmiotem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami dobrych praktyk. Dokonała również wyboru firmy Ernst & Young Audit sp. z o.o. do badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej w roku 2010.

#### **IV. Komitet Audytowy**

Realizując postanowienia „Dobrych praktyk w spółkach publicznych”, w połowie roku 2005 powołano Komitet Audytowy, który w sposób ciągły funkcjonuje do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Zadania Komitetu zostały ujęte w Regulaminie Rady Nadzorczej i obejmują w szczególności:

- przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki;

- omawianie z biegłymi rewidentami Spółki charakteru i zakresu badania rocznego oraz przeglądów okresowych sprawozdań finansowych;
- przegląd zbadanych przez audytorów okresowych i rocznych sprawozdań finansowych;
- okresowy przegląd systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz monitoringu finansowego spółek Grupy kapitałowej;
- ocena systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Komitet złożył Radzie Nadzorczej sprawozdanie ze swojej działalności w roku 2009. Podsumowanie wyników prac w kwestiach poruszonych powyżej przedstawia się następująco:

- Po przeprowadzeniu analizy ofert, Komitet postanowił zarekomendować przedłużenie na rok 2009 umowy z firmą Ernst & Young Audit sp. z o.o. na badanie sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej; wniosek Komitetu został pozytywnie rozpatrzony przez Radę Nadzorczą.
- W opinii Komitetu, współpraca z biegłym rewidentem przebiegała poprawnie i w zakresie zgodnym z wcześniejszymi uzgodnieniami; poza sprawami związanymi bezpośrednio z audytem, biegły współpracował z Zarządem nad doskonaleniem systemu wewnętrznej kontroli w zakresie sprawozdawczości finansowej i bezpieczeństwa wykorzystywanych technologii informatycznych oraz dokonał analizy podstawowych ryzyk biznesowych.
- Komitet uznał przyjęte przez Spółkę zasady polityki rachunkowości i zasady sporządzania sprawozdań finansowych za zgodne z przepisami oraz adekwatne do skali i specyfiki prowadzonej działalności.
- Komitet dokonał przeglądu sprawozdań finansowych za rok 2009; wspólne stanowisko Komitetu i Rady Nadzorczej jest przedstawione w punkcie XI niniejszego sprawozdania.
- Komitet dokonał oceny sposobu prowadzenia kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Spółce; wspólne stanowisko Komitetu i Rady Nadzorczej jest przedstawione w punktach VII i VIII niniejszego sprawozdania.

W dniu 18 maja 2010 roku, zgodnie z rekomendacją Komitetu, Rada Nadzorcza dokonała wyboru firmy Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do zbadania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej w roku 2010.

## **V. Komitet Wynagrodzeń**

W dniu 14 grudnia 2006 roku Rada Nadzorcza utworzyła Komitet Wynagrodzeń, który w sposób ciągły funkcjonuje do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Zadania Komitetu zostały ujęte w Regulaminie Rady Nadzorczej i obejmują w szczególności:

- przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii do projektów treści umów związanych z wykonywaniem funkcji członka Zarządu Spółki;
- opiniowanie propozycji systemu wynagradzania i premiowania członków Zarządu.

W okresie sprawozdawczym, Komitet Wynagrodzeń monitorował skuteczność funkcjonowania przyjętych w latach poprzednich rozwiązań w zakresie wynagradzania oraz programów motywacyjnych osób zarządzających.

W opinii Komitetu, przyjęty w Spółce system wynagradzania osób zarządzających jest prawidłowy i zachowuje motywacyjny charakter. Uposażenia są zróżnicowane w zależności od zakresu zadań i ponoszonej odpowiedzialności, zaś ich łączna wysokość pozostaje w proporcji do wielkości przychodów i wyników finansowych Spółki.

W dniu 18 maja 2010 roku Komitet złożył Radzie Nadzorczej sprawozdanie z działalności w roku 2009.

## **VI. Ocena sytuacji Spółki**

Rok 2009 był kolejnym okresem dynamicznego rozwoju Spółki oraz Grupy Kapitałowej. Utrzymano pozycję w ścisłej czołówce firm budowlano-montażowych działających w Polsce zarówno pod względem obrotów jak i rentowności prowadzonej działalności.

Wzrost przychodów ze sprzedaży, liczony w odniesieniu do roku 2008, wyniósł 5,8 % dla Spółki oraz 11,1% dla Grupy Kapitałowej. Zysk netto w Spółce był o 20,1%, zaś przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej o 23,2% wyższy niż wypracowany w roku poprzednim.

Po raz kolejny wzrosła rentowność netto sprzedaży osiągając poziom 3,4% dla Spółki oraz 3,6% dla Grupy Kapitałowej. Utrzymanie trendu wzrostowego w okresie spowolnienia gospodarczego świadczy o mocnych fundamentach prowadzonej działalności gospodarczej.

W okresie sprawozdawczym nastąpiła poprawa rentowności majątku (zysk netto do sumy aktywów) z 3,6% do 3,9% dla Spółki oraz z 4,1% do 4,6% dla Grupy Kapitałowej. Podobnie rentowność kapitału własnego uległa poprawie, osiągając poziom odpowiednio 12,0% (Spółka) i 15,3% (Grupa Kapitałowa).

Istotne znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki oraz Grupy Kapitałowej ma utrzymanie wskaźników płynności finansowej na poziomie uznawanym za bezpieczny, co umożliwia pozyskiwanie kredytów bankowych na warunkach rynkowych.

Na koniec roku 2009 wystąpiło zwiększenie stanu środków pieniężnych netto i ich ekwiwalentów. W tym samym okresie, spadkowi ogólnego zadłużenia towarzyszyło umocnienie na bezpiecznym poziomie wskaźników płynności finansowej co, w zestawieniu z poniesionymi wydatkami na realizację szeroko zakrojonego programu inwestycyjnego, świadczy o poprawie strumienia wpływów operacyjnych.

Pomimo trudnych warunków makroekonomicznych, w Spółce oraz Grupie Kapitałowej kierunki zmian takich wskaźników jak szybkość obrotu należnościami, okres spłaty zobowiązań oraz szybkość obrotu zapasami były korzystne, ograniczając poziom zaangażowania środków finansowych w kapitał obrotowy.

W roku 2008, w trzech spółkach zależnych zanotowano straty z tytułu niewłaściwego zabezpieczenia przed zmianami kursów walut. Podjęte działania organizacyjne spowodowały, że na koniec roku sprawozdawczego tego typu nieprawidłowości nie wystąpiły.

Rada Nadzorcza stwierdza, że w roku sprawozdawczym nie zaistniały żadne okoliczności, które mogłyby wskazywać na pojawienie się zagrożeń dalszego funkcjonowania

Spółki oraz pełnienia przez nią funkcji jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej. Osiągnięte wyniki ekonomiczne oraz omówione powyżej wskaźniki wskazują na dobrą sytuację finansową Spółki i Grupy Kapitałowej, zaś zarządzanie zasobami finansowymi należy ocenić jako efektywne i kreujące wartość dodaną dla akcjonariuszy.

Poprawa koniunktury gospodarczej w roku 2009 pozytywnie wpłynęła na poziom notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie indeks giełdowy WIG20 zwyrzokował o 33,47%. Wzrost notowań Polimex-Mostostal S.A. był nieco mniejszy i wyniósł 30,16%. W roku bieżącym kurs akcji Spółki zachowuje się znacznie lepiej niż główny indeks giełdowy. Podczas gdy indeks WIG20 w okresie od 31 grudnia 2009 do 6 maja 2010 praktycznie pozostał na tym samym poziomie (wzrost jedynie o 0,37%), kurs akcji Spółki zwyrzokował o 16,37%. Pojawienie się trendu zwyżkowego wskazuje, że inwestorzy giełdowi zaliczyli Polimex-Mostostal S.A. do grona spółek zarówno dobrze przygotowanych do działania w okresie spowolnienia gospodarczego, jak i pozytywnie odebrali planowaną inkorporację siedmiu spółek zależnych. wielu rynkach w znaczeniu towarowym i geograficznym. Zakończenie programu inwestycyjnego znacznie zwiększyło moce produkcyjne w najbardziej rentownych segmentach działalności. W realizowanych dostawach i pracach budowlano-montażowych wzrasta udział prac wykonywanych bezpośrednio potencjałem posiadanym przez Grupę Kapitałową, co wpływa na obniżenie poziomu ryzyka nieprawidłowej realizacji zleceń.

W otoczeniu Spółki do zjawisk negatywnych należy zaliczyć nasilenie działań przez firmy konkurencyjne, zarówno krajowe jak i zagraniczne. Na rynku usług budowlanych, szczególnie w budownictwie drogowym, znacząco nasiliła się konkurencja

Perspektywy kontynuacji rozwoju Spółki oraz Grupy Kapitałowej w roku 2010 należy ocenić pozytywnie. Posiadany portfel zamówień przekraczający 8 mld. zł zapewnia racjonalne wykorzystanie potencjału wytwórczego do końca bieżącego roku oraz w znacznej części w okresach następnych. Spółka działa na ze strony podmiotów spoza Unii Europejskiej. Spadek wartości zleceń w zakresie budownictwa kluczowych dla Spółki segmentach rynku i w konsekwencji doprowadziły do spadku marż. Mogą również utrudnić pozyskiwanie nowych zleceń. Zaistniała sytuacja skłoniła Zarząd do przeprowadzenia w Spółce i Grupie Kapitałowej działań przystosowawczych

Rada Nadzorcza podziela opinię Zarządu mieszkaniowego i ogólnego skłania firmy dotychczas działające w tych segmentach rynku do poszerzenia działalności o budownictwo przemysłowe. Zbliżający się do końca program modernizacji sektora energetycznego u naszych zachodnich sąsiadów wpływa na wzrost zainteresowania tamtejszych koncernów inwestycjami realizowanymi przez polskie elektrownie. Opisane zjawiska, w połączeniu z czasowym ograniczeniem programów modernizacyjnych krajowych rafinerii i zakładów chemicznych, spowodowały gwałtowny wzrost konkurencji w co do konieczności wykorzystania obecnej dobrej sytuacji ekonomicznej Spółki i przeprowadzenie w bieżącym roku szeroko zakrojonego programu zmian organizacyjnych w Spółce i Grupie Kapitałowej. Celem podjętych prac jest zapewnienie konkurencyjności produktów i usług Grupy Kapitałowej, w pierwszej kolejności w energetyce i chemii, przy jednoczesnym utrzymaniu corocznego przyrostu wartości zysku. Podstawowym elementem jest rozpoczęty w 2009 roku proces inkorporacji Polimex-Mostostal S.A. siedmiu spółek zależnych, polegający na przeniesieniu całego majątku spółek łączonych na Polimex-Mostostal S.A. z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Polimex-Mostostal S.A. o nową emisję akcji wydaną akcjonariuszom i udziałowcom mniejszościowym spółek przejmowanych, w zamian za

posiadane przez nich akcje bądź udziały w tych spółkach. Zgodnie z planem, do Polimex-Mostostal S.A. mają być przyłączone następujące spółki: Energomontaż Północ S.A., Naftobudowa S.A., Naftoremont sp. z o.o., ZRE Kraków Sp. z o.o., ZRE Lublin S.A., EPE Rybnik Sp. z o.o. oraz ECeRemont Sp. z o.o. Planowane łączenie pozwoli na zintegrowanie zasobów pracujących na rzecz generalnego wykonawstwa w energetyce i chemii, umożliwiając kompleksową realizację dużych projektów inwestycyjnych i modernizacyjnych. Uproszczenie struktury organizacyjnej oraz poprawa skuteczności zarządzania potencjałem ludzkim i technicznym umożliwi redukcję kosztów w stopniu mającym wyraźny wpływ na efektywność ekonomiczną prowadzonej działalności. Zakończenie procesu zgodnie z planem, tj. w III kwartale 2010 roku, powinno pozytywnie wpłynąć na skuteczność pozyskiwania kolejnych zleceń już pod koniec bieżącego roku, to jest spodziewanym terminie ogłoszenia dużych przetargów w energetyce.

W pozostałych segmentach działalności Grupy Kapitałowej trwa budowa centrów produkcyjno-usługowych, pozwalających na bardziej efektywne zarządzanie zasobami oraz centrum projektowego, świadczącego usługi głównie na rzecz generalnego wykonawstwa.

Równolegle z opisanymi powyżej zmianami struktury organizacyjnej, kontynuowane będą prace nad doskonaleniem systemu zarządzania ryzykiem oraz centralizacją zarządzania finansami.

Zdaniem Rady Nadzorczej, realizacja powyższych planów pozwoli Spółce łagodnie przejść przez okres dekoniunktury oraz wzmocnić zajmowaną pozycję rynkową. Równolegle, planowane zwiększenie udziału w sprzedaży ogółem segmentów najbardziej dochodowych, powinno umożliwić utrzymanie efektywności prowadzonej działalności na relatywnie wysokim poziomie w stosunku do innych firm budowlano-montażowych.

## **VII. Ocena systemu kontroli wewnętrznej**

1. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia stosowany w Spółce system kontroli wewnętrznej w zakresie funkcjonalnym, to jest wykonywanym bezpośrednio przez poszczególnych pracowników w ramach obowiązujących procedur.
2. Rada Nadzorcza uznaje, że sposób funkcjonowania centralnej jednostki kontroli wewnętrznej jest właściwy i stopniowo dostosowywany do standardów oczekiwanych od krajowych spółek publicznych.
3. Formułując powyższe stanowisko, Rada Nadzorcza wzięła w szczególności pod uwagę następujące fakty:
  - W Spółce jest wyodrębniony Zakład Zarządzania Jakością oraz Dział Audytu Wewnętrznego.
  - Zakład Zarządzania Jakością prowadzi całość spraw związanych z wdrożeniem, certyfikacją oraz nadzorem nad funkcjonowaniem i doskonaleniem obowiązujących w Spółce systemów zarządzania jakością. Zakład organizuje i nadzoruje działania kontroli jakości w obszarze działalności produkcyjnej i usługowej Spółki w bezpośrednim otoczeniu miejsc pracy, a więc odpowiada za prawidłowość kontroli funkcjonalnej. Działalność Zakładu wpisana jest w Zintegrowany System Zarządzania Jakością obejmującym swoim zasięgiem całą Spółkę.
  - Dział Audytu Wewnętrznego bada prawidłowość, legalność i rzetelność działań realizowanych przez poszczególne jednostki organizacyjne Spółki oraz ocenia



zgodność podejmowanych działań z procesami wewnętrznymi. W ramach kontroli instytucjonalnej, bada również efektywność systemu kontroli funkcjonalnej.

- Zakład Zarządzania Jakością oraz Dział Audytu Wewnętrznego podlegają bezpośrednio Dyrektorowi Generalnemu, ich zadania są określone w Regulaminie Organizacyjnym Spółki, zaś w budżecie Spółki zostały przewidziane środki finansowe umożliwiające prawidłowe funkcjonowanie obu jednostek organizacyjnych.
- Firma doradcza Deloitte dokonała audytu obowiązującego w Spółce systemu kontroli wewnętrznej w kontekście wymagań sformułowanych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW”. Łączna ocena wypadła pozytywnie. Zalecenia zarekomendowane przez doradcę zostały wdrożone.
- System kontroli wewnętrznej swoim zasięgiem obejmuje również sprawy finansowe. W Spółce istnieją ściśle procedury związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych oraz sporządzaniem, kontrolą i zatwierdzaniem sprawozdań finansowych. Poza kontrolą wewnętrzną funkcjonuje kontrola zewnętrzna, wykonywana przez niezależnego audytora, obecnie firmę Ernst & Young Audit.

Reasumując powyższe, Rada Nadzorcza uznaje, że Polimex-Mostostal S.A. posiada system kontroli wewnętrznej, który jest spójny z charakterem działalności Spółki i reaguje na zmiany w środowisku zewnętrznym oraz wewnątrz organizacji.

## **VIII. Ocena systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki**

1. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia stosowany w Spółce system zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.
2. Rada Nadzorcza uznaje, że sposób funkcjonowania Dyrektora ds. Zarządzania Ryzykiem jest właściwy i dostosowany do standardów oczekiwanych od krajowych spółek publicznych.
3. Formułując powyższe stanowisko, Rada Nadzorcza wzięła w szczególności pod uwagę następujące fakty:
  - W Spółce jest wyodrębnione stanowisko Dyrektora ds. Zarządzania Ryzykiem.
  - Dyrektor ds. Zarządzania Ryzykiem odpowiada za realizację postanowień Zarządu w zakresie kluczowych procesów zarządzania ryzykiem oraz prowadzi całość spraw związanych z opracowywaniem, wdrażaniem i nadzorowaniem realizacji procedur zarządzania ryzykiem.
  - Dyrektor ds. Zarządzania Ryzykiem, ze względu na wagę ponoszonych ryzyk finansowych, podlega bezpośrednio Dyrektorowi Finansowemu, jego zadania są określone w Regulaminie Organizacyjnym Spółki zaś w budżecie Spółki zostały przewidziane środki finansowe umożliwiające prawidłowe funkcjonowanie systemu zarówno w zakresie fachowego doradztwa jak i prowadzenia szkoleń.
  - Firma doradcza Deloitte opracowała „Raport z przeglądu sposobu zarządzania ryzykiem przez Polimex-Mostostal S.A.”. Zalecenia doradcy są wdrażane.
  - Zgodnie z opinią doradcy, Polimex-Mostostal S.A. identyfikuje i zarządza ryzykami oraz prowadzi dalsze prace nad systemem zgodnie z wymaganiami dobrych praktyk.
  - Zarządzeniem Prezesa Zarządu Spółki wdrożono procedury zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Spółce oraz powołano w Zakładach i Pionach koordynatorów ds. zarządzania ryzykiem.

- Istotnym elementem pracy Dyrektora ds. Zarządzania Ryzykiem jest współpraca z Pionem Finansowym w zakresie realizacji celów zarządzania ryzykiem finansowym.
- Dyrektor ds. Zarządzania Ryzykiem pełni funkcję Przewodniczącego Komitetu Cenowego, którego działalność ukierunkowana jest na zmniejszenie poziomu ryzyk handlowych na etapie pozyskiwania zleceń.
- Procedury zarządzania ryzykiem zostały wpisane do Zintegrowanego Systemu Zarządzania.
- Opracowano kluczowe mierniki ryzyka, ustalając poziomy ryzyk pożądanych oraz dopuszczalnych, sporządzono również rejestry ryzyk dla poszczególnych jednostek organizacyjnych oraz zdefiniowano i zatwierdzono strategię w zakresie dopuszczalnego poziomu poszczególnych ryzyk.
- Do pełnego wdrożenia pozostaje centralny system informatyczny, co ma nastąpić w roku 2010.
- Zgodnie z opinią doradcy, Polimex-Mostostal S.A. identyfikuje i zarządza ryzykami oraz prowadzi dalsze prace nad systemem zgodnie z wymaganiami dobrych praktyk.

Reasumując powyższe, Rada Nadzorcza uznaje, że Polimex-Mostostal S.A. posiada system zarządzania ryzykiem, który jest spójny z charakterem działalności Spółki i reaguje na zmiany w środowisku zewnętrznym oraz wewnątrz organizacji.

## **IX. Ocena pracy Rady Nadzorczej**

Dokonując samooceny własnej pracy w roku 2009, Rada Nadzorcza stwierdza co następuje:

- obowiązki i uprawnienia Rady Nadzorczej zostały opisane w „Regulaminie Rady Nadzorczej Polimex-Mostostal S.A.”, którego aktualną wersję przyjęło Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2007 roku;
- Rada Nadzorcza spełnia kryteria niezależności opisane w Statucie Spółki oraz dobrych praktykach;
- w skład Rady Nadzorczej wchodzi osoby o potwierdzonych wieloletnią pracą zawodową kwalifikacjach w zakresie zarządzania przedsiębiorstwami, znajomością rachunkowości i finansów, prawa spółek handlowych oraz funkcjonowania rynku kapitałowego;
- ze swojego składu Rada Nadzorcza wyłoniła Komitet Audytowy oraz Komitet Wynagrodzeń;
- w skład Komitetu Audytowego wchodzi trzy osoby spełniające postanowienia Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym w zakresie niezależności oraz kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości;
- wszystkie wnioski zgłoszone do Rady Nadzorczej, wymagające podjęcia uchwał, zostały rozpatrzone w terminach nie blokujących pracy Zarządu;
- w opinii członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza wywiązała się ze wszystkich obowiązków wynikających z przepisów prawa, Statutu Spółki, uchwał Walnego Zgromadzenia oraz dobrych praktyk;
- w opinii członków Rady Nadzorczej, współpraca z Zarządem, biegłym rewidentem oraz pracownikami Spółki uczestniczącymi w pracach Rady Nadzorczej układała się prawidłowo; Rada otrzymywała w ustalonych terminach wymagane dokumenty oraz

informacje, zaś ze swojej strony organizowała pracę w sposób nie zakłócający funkcjonowania Zarządu Spółki.

W okresie sprawozdawczym, Rada Nadzorcza kontynuowała praktykę wypracowywania wspólnie z Zarządem jednolitego stanowiska wobec rozpatrywanych kwestii, kierując się dobrem Spółki i jej Akcjonariuszy.

#### **X. Przedmiot oceny Rady Nadzorczej.**

Na podstawie Art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz w związku z postanowieniem § 38 pkt. 1 i 2 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza dokonała oceny sporządzonych przez Zarząd i zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

#### **Jednostkowe sprawozdanie finansowe Polimex-Mostostal S.A.**

Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania finansowego Spółki na które składają się:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2 780 129 tysięcy złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 108 423 tysiące złotych;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości 140 182 tysięcy złotych;
- sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 127 428 tysięcy złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 95 291 tysięcy złotych;
- zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

Rada Nadzorcza zapoznała się ponadto z opinią niezależnego biegłego rewidenta, raportem z badania sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, sprawozdaniem Zarządu Polimex-Mostostal S.A. z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku oraz dodatkowymi informacjami i objaśnieniami.

W raporcie z badania sprawozdania finansowego sporządzonego przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. stwierdzono, że za wyjątkiem skutków poruszonych poniżej kwestii, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;

- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.

Zastrzeżenia zgłoszone przez biegłego rewidenta:

1. Jak opisano w punkcie 14.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego, Spółka realizuje niektóre kontrakty długoterminowe na podstawie umów konsorcjalnych jako lider konsorcjum lub jako uczestnik konsorcjum i podwykonawca. Spółka rozpoznaje całość przychodów z tytułu takich umów w rachunku zysków i strat, natomiast kwoty przychodów należne innym podmiotom zrzeszonym w konsorcjum wykazuje jako swoje koszty. Zdaniem biegłego, Spółka zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 31 („MSR 31”), powinna ujmować tego typu transakcje jako transakcje typu „wspólne przedsięwzięcie” i rozpoznawać wyłącznie odpowiednią część przychodów oraz kosztów wynikającą z uregulowań umownych. Gdyby Spółka zastosowała MSR 31 do rozliczania umów konsorcjalnych, to przychody ze sprzedaży oraz koszt własny sprzedaży w 2009 roku byłyby niższe o kwotę około 217,8 milionów złotych, a w 2008 roku o kwotę 154,4 milionów złotych. Powyższa korekta nie miałaby wpływu na zysk brutto ze sprzedaży, zysk z działalności kontynuowanej oraz zysk netto Spółki.
2. W 2009 roku Spółka kontynuowała inwestycję w budowę fabryki w Siedlcach w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. W punkcie 15.3 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego, Spółka opisała możliwe do realizacji korzyści podatkowe związane z objęciem działalności Spółki przywilejami Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 12 („MSR 12”), Spółka powinna rozpoznać składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego w związku z przyznaną ulgą inwestycyjną w proporcji do poniesionych nakładów inwestycyjnych w sytuacji, gdy istnieje uzasadnione przekonanie, że zostaną spełnione wszystkie warunki skorzystania z ulgi oraz gdy jest prawdopodobne, że Spółka w odpowiednim czasie wypracuje zyski umożliwiające realizację korzyści podatkowych w przyszłości. Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość składnika aktywów na podatek odroczone utworzonego w księgach Spółki w związku z wyżej opisaną inwestycją wynosi 30,1 milionów złotych, natomiast maksymalna wartość ulgi możliwej do wykorzystania w związku z dotychczas poniesionymi nakładami inwestycyjnymi wynosi około 90 milionów złotych. W wyniku przeprowadzonego badania, na podstawie otrzymanej dokumentacji, biegły nie był w stanie stwierdzić czy i w jakiej wartości Spółka powinna rozpoznać dodatkową kwotę aktywa z powyższego tytułu.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, biegły zwrócił uwagę na następującą kwestię:

3. Jak opisano w punkcie 23.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego Spółka na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazuje w pozycji aktywa finansowe inwestycję w kwocie 74,1 milionów złotych w akcje spółki zależnej Grupa Coifer („Coifer”), którą Spółka nabyła na początku 2008 roku, a która prowadzi działalność w Rumunii. W oparciu o wyniki przeprowadzonego przez Spółkę testu na utratę wartości, Zarząd Spółki nie dokonał odpisu aktualizującego wartość inwestycji w Coifer. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku spółka Coifer poniosła istotną stratę z działalności kontynuowanej oraz stratę netto. Coifer rozwija obecnie działalność operacyjną na

rynku rumuńskim oraz włoskim, a strategia tej spółki podlegała w ostatnim czasie istotnym zmianom. Wycena inwestycji w Coifer jest uzależniona od realizacji szeregu założeń, w tym założeń dotyczących wyników operacyjnych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego istnieje niepewność, co do realizacji przyjętych założeń, a w konsekwencji wartości inwestycji.

## **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal**

Rada Nadzorcza dokonała oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal na które składają się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3 827 717 tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 175 287 tysięcy złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, wykazujące całkowity dochód ogółem w wysokości 223 673 tysięcy złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 214 658 tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 142 136 tysięcy złotych;
- zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

Rada Nadzorcza zapoznała się ponadto z opinią niezależnego biegłego rewidenta, raportem z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w 2009 roku oraz dodatkowymi informacjami i objaśnieniami.

W opinii niezależnego biegłego rewidenta, sporządzonej przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. stwierdzono, że za wyjątkiem wymienionych poniżej kwestii, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku;
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

Zastrzeżenia zgłoszone przez biegłego rewidenta:

1. Jak opisano w punkcie 15,1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa realizuje niektóre kontrakty długoterminowe na podstawie umów konsorcjalnych jako

lider konsorcjum lub jako uczestnik konsorcjum i podwykonawca. Grupa rozpoznaje całość przychodów z tytułu takich umów w rachunku zysków i strat, natomiast kwoty przychodów należne innym podmiotom zrzeszonym w konsorcjum wykazuje jako swoje koszty. Zdaniem biegłego, Grupa zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 31 („MSR 31”), powinna ujmować tego typu transakcje jako transakcje typu „wspólne przedsięwzięcie” i rozpoznawać wyłącznie odpowiednią część przychodów oraz kosztów wynikającą z uregulowań umownych. Gdyby Grupa zastosowała MSR 31 do rozliczania umów konsorcjalnych, to przychody ze sprzedaży oraz koszt własny sprzedaży za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku byłyby niższe o kwotę około 441,4 milionów złotych, a w roku 2008 o kwotę 239,8 milionów złotych. Powyższa korekta nie miałaby wpływu na zysk brutto ze sprzedaży, zysk z działalności kontynuowanej oraz zysk netto Grupy.

2. W 2009 roku Grupa kontynuowała inwestycję w budowę fabryki w Siedlcach oraz w Sędziszowie w Specjalnych Strefach Ekonomicznych. W punkcie 16.3 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa opisała możliwe do realizacji korzyści podatkowe związane z objęciem działalności Grupy przywilejami Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 12 („MSR 12”), Grupa powinna rozpoznać składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego w związku z przyznanymi ulgami inwestycyjnymi w proporcji do poniesionych nakładów inwestycyjnych w sytuacji, gdy istnieje uzasadnione przekonanie, że zostaną spełnione wszystkie warunki korzystania z ulg oraz gdy jest prawdopodobne, że Grupa w odpowiednim czasie wypracuje zyski umożliwiające realizację korzyści podatkowych w przyszłości. Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość składnika aktywów na podatek odroczonego wykazana w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w związku z wyżej opisanymi inwestycjami wynosi 30,1 milionów złotych, natomiast maksymalna wartość ulg możliwych do wykorzystania w związku z dotychczas poniesionymi nakładami inwestycyjnymi wynosi około 128 milionów złotych. W wyniku przeprowadzonego badania, na podstawie otrzymanej dokumentacji, biegły nie był w stanie stwierdzić czy i w jakiej wartości Grupa powinna rozpoznać dodatkową kwotę aktywa z powyższego tytułu.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, biegły zwrócił uwagę na następującą kwestię:

3. Jak opisano w punkcie 23 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazuje wartość firmy z konsolidacji w kwocie 37 milionów złotych powstałą na nabyciu Grupy Coifer („Coifer”), którą Grupa nabyła na początku 2008 roku, a która prowadzi działalność w Rumunii. W oparciu o wyniki przeprowadzonego przez Grupę testu na utratę wartości, Zarząd Spółki nie dokonał odpisu aktualizującego wartość firmy. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku spółka Coifer poniosła istotną stratę z działalności kontynuowanej oraz stratę netto. Coifer rozwija obecnie działalność operacyjną na rynku rumuńskim oraz włoskim, a strategia tej spółki podlegała w ostatnim czasie istotnym zmianom. Wartość odzyskiwalna wartości firmy jest uzależniona od realizacji w przyszłości szeregu założeń, w tym założeń dotyczących wyników operacyjnych. Na dzień sporządzenia załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnieje niepewność, co do realizacji przyjętych założeń, a w konsekwencji wartości odzyskiwalnej wartości firmy.

## **XI. Ocena sprawozdań finansowych oraz wniosku Zarządu co do podziału zysku wypracowanego w roku 2009**

Rada Nadzorcza dokonała oceny zarówno przedłożonych przez Zarząd sprawozdań finansowych jak i zgłoszonych przez biegłego zastrzeżeń i uwag.

Po zapoznaniu się z pisemnym komentarzem Zarządu do zastrzeżeń i uwag biegłego oraz uzyskaniu niezbędnych wyjaśnień, Rada Nadzorcza doszła do wniosku, że sposób ujęcia poruszonych kwestii w księgach jest właściwy, w związku z czym nie uznała za konieczne wprowadzanie korekt z tytułu zgłoszonych przez biegłego zastrzeżeń do sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za rok 2009. Stanowisko Rady Nadzorczej w poszczególnych kwestiach poruszonych przez biegłego jest podane poniżej.

W przedmiocie rozpoznawania przychodów z realizacji kontraktów długoterminowych, w których Spółka jest liderem konsorcjum (Rozdział X pkt 1), Rada Nadzorcza wnosi o pozostawienie sposobu rozliczania przychodów przyjętego w latach ubiegłych a następnie utrzymanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2009. Za takim podejściem przemawia zakres obowiązków lidera konsorcjum, który jest stroną dla inwestora, w całości rozlicza kontrakt, wystawia faktury VAT oraz jest zleceniodawcą gwarancji bankowych i adresatem reklamacji jakości robót. Stąd zaliczanie liderowi całości sprzedaży, tak jak to jest praktykowane przy realizacji kontraktów w generalnym wykonawstwie, należy uznać za uzasadnione. Istniejący sposób rozliczeń kontraktów konsorcjalnych nie ma wpływu na poziom wypracowanego zysku przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową. Zgodnie ze złożoną przez Zarząd deklaracją zamieszczoną w sprawozdaniu finansowym za rok 2009, poczynając od roku 2010, przychody i koszty z umów konsorcjalnych będą uznawane zgodnie z interpretacją przepisów prezentowaną przez biegłego, co spowoduje usunięcie tego zastrzeżenia z opinii za bieżący rok obrotowy.

Odnośnie korzyści podatkowych przysługujących z tytułu inwestycji w budowę fabryk w Siedlcach oraz w Sędziszowie (Rozdział X pkt 2), Rada Nadzorcza pragnie zwrócić uwagę na możliwość rozliczenia tych aktywów w okresie do roku 2017. Ze względu na niejasne perspektywy kształtowania się sytuacji gospodarczej w horyzoncie kilku najbliższych lat, opracowano kalkulacje oparte o konserwatywne założenia możliwości generowania przychodów w obu Specjalnych Strefach Ekonomicznych. Wprowadzona do ksiąg wartość tego aktywa uwzględnia wyniki szacunków oraz stopień zaawansowania inwestycji. W opinii Rady Nadzorczej, sposób postępowania Zarządu w poruszonej kwestii jest poprawny i chroni Spółkę przed gwałtownymi zmianami zysku w następnych latach.

Odnosząc się do uwag biegłego w sprawie odpisu aktualizującego wartość spółki Coifer (Rozdział X, pkt 3), Rada Nadzorcza podziela opinię biegłego, że zawsze istnieje niepewność co do pełnej realizacji założeń rozwoju spółki, w szczególności gdy działa w Rumunii, kraju dotkniętym głęboką recesją. Po zbadaniu tego konkretnego przypadku, Rada Nadzorcza uznała, że ryzyko braku realizacji zadań postawionych przed Zarządem Coifer mieści się w granicach ryzyka zwyczajowo ponoszonego przy tego typu działalności. Inwestycja ma charakter długoterminowy. W stosunku do spółki Coifer, nabytej w roku 2008, jest wdrażany program asymilacji do działań w strukturach Grupy Kapitałowej. Wprowadzony postęp technologiczny umożliwia spółce pełnienie roli podwykonawcy dla Polimex-Mostostal S.A. Nie można zapominać, że zakup tej rumuńskiej spółki miał na celu wejście na rozwojowy rynek bałkański i ten priorytet, mimo spowolnienia wynikającego z kryzysu, jest realizowany.

Stąd Rada Nadzorcza nie znalazła obiektywnych przesłanek odnośnie potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość inwestycji w spółkę w roku 2009.

Biorąc powyższe pod uwagę, oraz w wyniku przeprowadzonej oceny sporządzonych przez Zarząd i zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, oraz po uzyskaniu wyjaśnień od Zarządu Spółki w kwestiach istotnych dla oceny przedłożonych sprawozdań finansowych Rada Nadzorcza stwierdza, że jej zdaniem:

- sprawozdania finansowe zostały sporządzone prawidłowo i zgodnie z obowiązującymi przepisami;
- badane dokumenty odzwierciedlają wynik finansowy Spółki i Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 roku;
- sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej prawidłowo oddają zakres prowadzonej działalności w 2009 roku.

Rada Nadzorcza Polimex-Mostostal S.A. pozytywnie ocenia sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej, rekomendując Walnemu Zgromadzeniu przyjęcie ich w wersji zaproponowanej przez Zarząd.

Po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu dokonania podziału zysku netto spółki za rok obrotowy 2009 w następujący sposób:

- przeznaczenie 17,1% zysku netto na wypłatę dywidendy, to jest kwoty 18.574.225 zł, co daje 4 grosze na jedną akcję,
- przeznaczenie pozostałej części zysku netto na kapitał zapasowy Spółki.

Pozostawione w Spółce środki finansowe zostaną przeznaczone na sfinansowanie zadań inwestycyjnych o wysokiej rentowności oraz pozwolą zapewnić finansowanie planowanego zwiększenia sprzedaży, co w konsekwencji powinno umożliwić kontynuację trendu wzrostu wartości Spółki.

Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu udzielenie członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2009.

### **Przewodniczący Rady Nadzorczej**

**Kazimierz Klęk**

Warszawa, 18 maja 2010 roku