

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku**

Dla Rady Nadzorczej Polimex – Mostostal S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Czackiego 15/17, obejmującego śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku, śródroczny skrócony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych, śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).
2. Za zgodność załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”), odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 26 kwietnia 2010 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniami i objaśnieniem o tym sprawozdaniu finansowym. Zastrzeżenia dotyczyły sposobu rozpoznawania przychodów z umów konsorcjalnych oraz wartości rozpoznanego składnika aktywów na podatek odroczony z tytułu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, natomiast objaśnienie dotyczyło niepewności, co do realizacji w przyszłości założeń użytych do wyceny inwestycji w Grupę Coifer. Wspomniane zastrzeżenie dotyczące wartości rozpoznanego składnika aktywów na podatek odroczony z tytułu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej zostało zamieszczone w punkcie 5 poniżej.

St

5. W 2010 roku Spółka kontynuowała inwestycję w budowę fabryki w Siedlcach w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. W punkcie 8.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego śródrocznego skróconego 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 korzystania z ulgi oraz, gdy jest prawdopodobne, że Spółka w odpowiednim czasie wypracuje zyski umożliwiające realizację korzyści podatkowej w przyszłości. Na dzień 30 czerwca 2010 roku wartość składnika aktywów na podatek odroczony utworzonego w księgach Spółki w związku z wyżej opisaną inwestycją wynosi 35,2 milionów złotych, natomiast maksymalna wartość ulgi możliwej do wykorzystania w związku z dotychczas poniesionymi nakładami inwestycyjnymi wynosi około 103 milionów złotych. W wyniku naszego przeglądu, na podstawie otrzymanej dokumentacji, nie byliśmy w stanie stwierdzić, czy i w jakiej wartości Spółka powinna rozpoznać dodatkową kwotę aktywa z powyższego tytułu.
6. Za wyjątkiem ewentualnych skutków kwestii, o której mowa w punkcie 5, na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z MSR 34.
7. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następującą kwestię:

Jak opisano w punkcie 11 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, Spółka na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazuje w pozycji aktywa finansowe inwestycję w kwocie 74,1 milionów złotych w akcje jednostki zależnej 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, co uzasadnił we wspomnianym powyżej punkcie. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku, jak również w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku, Coifer poniósł istotną stratę z działalności kontynuowanej oraz stratę netto. Wycena inwestycji w Coifer jest uzależniona od realizacji szeregu założeń, w tym założeń dotyczących wyników operacyjnych. Na dzień sporządzenia załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego istnieje niepewność, co do realizacji przyjętych założeń, a w konsekwencji wartości inwestycji.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Sebastian Łyczba
biegły rewident
nr 9946

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2010 roku