

**GRUPA KAPITAŁOWA  
POLIMEX-MOSTOSTAL**

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Polimex-Mostostal (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Polimex-Mostostal S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 18 maja 1993 roku (Rep. A Nr 4056/93). Siedziba jednostki dominującej mieści się w Warszawie, ul. Czackiego 15/17.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2010 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

W dniu 26 czerwca 2001 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000022460.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: PL 821-001-45-09 nadany w dniu 3 sierpnia 1993 roku oraz symbol REGON: 710252031 nadany w dniu 27 lipca 1993 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- wykonywanie robót budowlano-montażowych,
- montaż urządzeń i instalacji przemysłowych,
- produkcja wyrobów metalowych.

Grupa działa w następujących segmentach:

- produkcja,
- budownictwo,
- energetyka,
- chemia,
- drogi i koleje,
- pozostała działalność.

Zakres działalności podmiotów zależnych, współzależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 20.846 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 1.545.969 tysięcy złotych.

Zgodnie z oświadczeniami akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji jednostki dominującej przesyłanymi na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz

o spółkach publicznych, struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na dzień 16 marca 2012 roku była następująca:

(w tysiącach akcji/złotych)	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
ING Nationale-Nederlanden Polska OFE	64.587	64.587	2.584	12,39%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	51.859	51.859	2.074	9,95%
Polimex-Cekop Development Sp. z o.o.*	13.152	13.152	526	2,52%
Pozostali	391.556	391.556	15.662	75,14%
	-----	-----	-----	-----
Razem	521.154	521.154	20.846	100%

\* Spółka w 100% zależna od Polimex-Mostostal S.A.

Zgodnie z oświadczeniami akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji Spółki przesyłanymi na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własności jednostki dominującej:

- zwiększenie ilości akcji Polimex-Mostostal S.A. posiadanych przez ING Nationale-Nederlanden Polska OFE do poziomu 64.587 tysięcy z poziomu 40.406 tysięcy w wyniku zakupów akcji dokonywanych na przestrzeni roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2011 roku;
- obniżenie ilości akcji Polimex-Mostostal S.A. posiadanych przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. do poziomu 51.859 tysięcy z poziomu 52.139 tysięcy w wyniku zbycia akcji dokonywanego na przestrzeni roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2011 roku;
- obniżenie poniżej 5% udziału AVIVA BZ WBK w kapitale podstawowym Polimex-Mostostal S.A. w wyniku zbycia akcji dokonywanego na przestrzeni roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2011 roku.

Zmiany kapitału podstawowego jednostki dominującej w roku obrotowym były następujące:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	520.918.203	20.836.728,12
Emisja akcji serii G	235.873	9.434,92
	-----	-----
Stan na koniec okresu	521.154.076	20.846.163,04
	=====	=====

56



W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 20 marca 2012 roku wchodził:

Konrad Jaskóła	- Prezes Zarządu
Aleksander Jonek	- Wiceprezes Zarządu
Grzegorz Szkopek	- Wiceprezes Zarządu
Zygmunt Artwik	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu jednostki dominującej.

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Depolma GmbH	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Nie dotyczy	31 grudnia 2011
Polimex-Cekop Development Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Nie dotyczy	31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa Fabryka Kotłów „Sefako” S.A.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011
Naf Industriemontage GmbH	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Nie dotyczy	31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa Polimex-Development-Kraków Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011
Sinopol Trade Center Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Nie dotyczy	31 grudnia 2011
Moduł System Serwis Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Nie dotyczy	31 grudnia 2011
Stalfa Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011
Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Z zastrzeżeniami	Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011

*GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL*  
*Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

Polimex-Mostostal Sp. z o.o.	ZUT	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011
Polimex-Mostostal Ukraina SAZ		konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Studio Audyt	31 grudnia 2011
Czerwonograd Ukraina	ZKM-	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	GalTex-Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011
Polimex-Hotele Sp. z o.o.		konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Nie dotyczy	31 grudnia 2011
Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.		konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa Torpol Sp. z o.o.		konsolidacja pełna	Badanie w toku	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011
Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o.		konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Nie dotyczy	31 grudnia 2011
Energomontaż-Magyarorszag Sp. z o.o.		konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienia	Jeszmás Tiborné Biegły rewident nr 003493	31 grudnia 2011
Energomontaż-Północ-Gdynia Sp. z o.o.		konsolidacja pełna	Badanie w toku	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011
Energop Sp. z o.o.		konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011
Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.		konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011
Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o.		konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011
Zakład Budowlano-Instalacyjny Turbud Sp. z o.o.		konsolidacja pełna	Badanie w toku	Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011
Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.		konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Nie dotyczy	31 grudnia 2011
Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Elektra Sp. z o.o.		konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Nie dotyczy	31 grudnia 2011

56

*GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL*  
*Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

PxM Projekt Południe Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Badanie w toku	Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011
S.C. Coifer Impex SRL	konsolidacja pełna	Badanie w toku	Ernst & Young Romania	31 grudnia 2011
WBP Zabrze Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011
PRInż – 1 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011
Pracownia Chemiczna Wodno Ekonomia Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011
Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Nie dotyczy	31 grudnia 2011
Grande Meccanica SpA	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Nie dotyczy	31 grudnia 2011
Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienia	Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2011

Udziały w następujących podmiotach stowarzyszonych (bezpośrednio i pośrednio) wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Nazwa podmiotu i siedziba	Rodzaj działalności
Polimex-Sices Polska Sp. z o.o.	Wykonywanie robót montażowych
Energomontaż-Północ Bełchatów Sp. z o.o.	Specjalistyczne usługi budowlano-montażowe

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w punkcie 16 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

56



### 3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

#### 3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 19 maja 2011 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2010 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 30 czerwca 2011 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 20 marca 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta o następującej treści:

#### „Dla Rady Nadzorczej Polimex–Mostostal S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Polimex–Mostostal („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Polimex–Mostostal S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Czackiego 15/17, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, obejmującego skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości

SE



(Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Przy rozliczaniu kontraktów budowlanych Grupa stosuje zasady przedstawione w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości 11 („MSR 11”), co wymaga oszacowania stopnia zaawansowania kontraktu na każdy dzień bilansowy oraz ustalenia budżetu przychodów i kosztów. Jak opisano w punkcie 14.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Spółka, na podstawie szacunków Zarządu Spółki, ujęła w budżecie przychodów jednego z kontraktów drogowych kwotę dodatkowych przychodów wynikających z roszczenia wobec inwestora oraz rozpoznała z tego tytułu wynik netto w kwocie 21 milionów złotych. Na dzień wydania niniejszej opinii Spółka uzgodniła umownie z zamawiającym zakres rzeczowy objęty roszczeniem, jednakże z uwagi na trwające postępowanie i rozmowy co do wartości roszczenia, jego wiarygodny szacunek nie jest możliwy do ustalenia. W związku z tym, rozpoznanie kwoty tego roszczenia w budżecie przychodów kontraktu oraz w przychodach ze sprzedaży usług Grupy za 2011 rok nie spełnia wszystkich wymogów standardu.
5. Naszym zdaniem, z wyjątkiem skutków kwestii, o której mowa w punkcie 4 powyżej, załączone skonsolidowane 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 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku;
  - sporządzone zostało 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.



6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. nr 33, poz. 259, z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 3 października 2011 roku do dnia 20 marca 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 3 października 2011 roku do dnia 14 października 2011 roku oraz od dnia 13 lutego 2012 roku do dnia 20 marca 2012 roku.

### 3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 20 marca 2012 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### 3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez Sebastiana Łyczbę, kluczowego biegłego rewidenta nr 9946, działającego w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Rondo ONZ 1. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 6 lipca 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 17 listopada 2011 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2247.

#### 4. Sytuacja finansowa

##### 4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2009 – 2011, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 roku i dnia 31 grudnia 2011 roku.

	2011	2010	2009
<b>suma bilansowa</b>	4 511 465	3 923 518	3 807 342
<b>kapitał własny</b>	1 545 969	1 458 698	1 363 079
<b>wynik finansowy netto</b>	102 886	119 301	175 287
<b>rentowność majątku (%)</b>	2,3%	3,0%	4,6%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
<b>rentowność kapitału własnego (%)</b>	7,1%	8,8%	15,5%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
<b>rentowność netto sprzedaży (%)</b>	2,1%	2,9%	4,0%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$			

56

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL  
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

	2011	2010	2009
<b>płynność – wskaźnik płynności I</b>	1,1	1,3	1,3
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności III</b>	0,1	0,2	0,3
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
<b>szybkość obrotu należności</b>	147 dni	118 dni	104 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$			
<b>okres spłaty zobowiązań</b>	125 dni	105 dni	101 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$			
<b>szybkość obrotu zapasów</b>	36 dni	42 dni	33 dni
$\frac{\text{zapasy x 365 dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$			
<b>trwałość struktury finansowania (%)</b>	42,7%	56,5%	57,3%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$			
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>	65,7%	62,8%	64,2%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
średnioroczny	4,3%	2,6%	3,5%
od grudnia do grudnia	4,6%	3,2%	3,5%

St



## 4.2 Komentarz

- Wskaźnik rentowności majątku spadł z poziomu 4,6% w 2009 roku do poziomu 3,0% w roku 2010, a następnie do poziomu 2,3% w roku 2011.
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego spadł z poziomu 15,5% w 2009 roku do poziomu 8,8% w roku 2010, a następnie do poziomu 7,1% w roku 2011.
- Wskaźnik rentowności netto sprzedaży spadł z poziomu 4,0% w 2009 roku do poziomu 2,9% w roku 2010, a następnie do poziomu 2,1% w roku 2011.
- Wskaźnik płynności I wynosił 1,3 na koniec roku 2009 oraz 2010, a następnie spadł do poziomu 1,1 na koniec roku 2011.
- Wskaźnik płynności III na koniec roku 2009 wyniósł 0,3, a następnie spadł do poziomu 0,2 na koniec roku 2010 oraz do poziomu 0,1 na koniec roku 2011.
- Wskaźnik szybkości obrotu należności wyniósł 104 dni w 2009 roku, a następnie wzrósł do 118 dni w 2010 roku oraz do 147 dni w 2011 roku.
- Okres spłaty zobowiązań wyniósł 101 dni w 2009 roku, a następnie wydłużył się do 105 dni w 2010 roku oraz do 125 dni w 2011 roku.
- Wskaźnik szybkości obrotu zapasów wyniósł 33 dni w 2009 roku i wzrósł do 42 dni w roku 2010. Następnie wskaźnik ten spadł do poziomu 36 dni w roku 2011.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania uległ obniżeniu z poziomu 57,3% na koniec 2009 roku do poziomu 56,5% na koniec roku 2010, a następnie do poziomu 42,7% na koniec roku 2011.
- Obciążenie majątku zobowiązaniami wynosiło 64,2% na koniec roku 2009 i spadło do poziomu 62,8% na koniec roku 2010, a następnie wzrosło do poziomu 65,7% na koniec roku 2011.

## 4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W punkcie 6 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe oraz dane finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki, za wyjątkiem spółek:

- PORTY S.A. w likwidacji;
- Energomontaż-Północ-Sochaczew w upadłości.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

### **2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych**

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w punkcie 12 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

### **3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W punkcie 4 opinii biegłego rewidenta zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące wyceny jednego z kontraktów budowlanych, wpływające na następujące pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy: przychody ze sprzedaży usług, należności z tytułu dostaw i usług, aktywa z tytułu podatku odroczonego, podatek dochodowy w rachunku wyników.

#### **3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów**

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono punktach 16 oraz 22 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.2 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące**

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiły 12.149 tysięcy złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w punkcie 30 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



### **3.3 Rok obrotowy**

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

## **4. Wyłączenia konsolidacyjne**

### **4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją**

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

### **4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend**

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## **5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej**

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

## **6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy**

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

W punkcie 4 opinii biegłego rewidenta zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące wyceny jednego z kontraktów budowlanych, wpływające na następujące pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy: przychody ze sprzedaży usług, należności z tytułu dostaw i usług, aktywa z tytułu podatku odroczonego, podatek dochodowy w rachunku wyników.

## **7. Śluszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE**

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

## **8. Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z

56



Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

## 9. Sprawozdanie z działalności grupy

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

## 10. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutowe jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

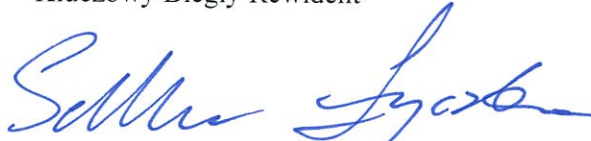
## 11. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac następujących niezależnych specjalistów:

- niezależnego aktuarusza w zakresie wyceny aktuarialnej rezerw na koszty odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych oraz zobowiązań z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych dla byłych pracowników Spółki i spółek zależnych;
- niezależnych rzeczoznawców w zakresie wycen nieruchomości w spółkach zależnych.

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  
-37-

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku