

**POLIMEX–MOSTOSTAL S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Polimex-Mostostal S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 18 maja 1993 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Czackiego 15/17.

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

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

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w punktach 5 oraz 38 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Polimex-Mostostal S.A. działa w następujących segmentach:

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

W dniu 31 grudnia 2012 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 20.846 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 13.939 tysięcy złotych.

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, struktura własności kapitału podstawowego Spółki na 31 grudnia 2012 roku była następująca:

(w tysiącach akcji/złotych)	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
ING Nationale-Nederlanden	84.488	84.487	3.379	16,21%
Polska OFE				
Pozostali	436.666	436.666	17.467	83,79 %
<b>Razem</b>	<b>521.154</b>	<b>521.154</b>	<b>20.846</b>	<b>100%</b>

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 miały miejsce następujące zmiany w strukturze własności Spółki:

- podwyższenie do poziomu 16,21% udziału ING Nationale-Nederlanden Polska OFE, w wyniku nabycia akcji Spółki w dniu 18 maja 2012 roku;
- obniżenie do poziomu poniżej 5% udziału Pioneer Pekao Investment Management SA (PPIM), w wyniku zbycia akcji Spółki w dniu 23 kwietnia 2012 roku;
- pozbycie się wszystkich akcji przez Polimex-Cekop Development Sp. z o.o. w wyniku sprzedaży 337.060 akcji w dniu 6 grudnia 2012 roku, 953.982 akcji w dniu 4 grudnia 2012 roku oraz 211.458 akcji w dniu 3 grudnia 2012 roku.

W okresie od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własności Spółki:

- podwyższenie do poziomu 22,49% udziału Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. w kapitale podstawowym Spółki, w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału 22 stycznia 2013 roku;
- obniżenie do poziomu 13,90% udziału ING Nationale-Nederlanden Polska OFE w kapitale podstawowym Spółki, w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału 22 stycznia 2013 roku;
- podwyższenie do poziomu 5,61% udziału Pioneer Pekao Investment Management S.A. w kapitale podstawowym Spółki, w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału w dniu 22 stycznia 2013 roku (konwersja obligacji).

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 18 marca 2013 roku wchodził:

Robert Oppenheim	- Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu
Aleksander Jonek	- Wiceprezes Zarządu
Robert Bednarski	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 26 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza powołała do Zarządu Spółki z mocą obowiązującą od dnia 2 lipca 2012 roku Pana Roberta Bednarskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu oraz z mocą obowiązującą od dnia 6 lipca 2012 roku Pana Roberta Oppenheim na stanowisko Wiceprezesa Zarządu;
- w dniu 10 sierpnia 2012 roku Rada Nadzorcza odwołała ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki Pana Konrada Jaskółę; do czasu wyboru nowego Prezesa obowiązki Prezesa Zarządu Spółki pełni Pan Robert Oppenheim;
- w dniu 31 sierpnia 2012 roku Rada Nadzorcza odwoła ze stanowiska Członka Zarządu Pana Grzegorza Szkopka;
- w dniu 30 listopada 2012 roku Pan Zygmunt Artwik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki.

## **2. Sprawozdanie finansowe**

W dniu 28 lutego 2005 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

### **2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie 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 26 czerwca 2012 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Spółki do badania sprawozdania finansowego Spółki.

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 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 1 sierpnia 2012 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

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

Na podstawie naszego badania, z dniem 18 marca 2013 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z objaśnieniem o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku spółki Polimex–Mostostal S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Czackiego 15/17, obejmującego bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku

poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego 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 Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego 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 sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone 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 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 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.

5. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, iż Zarząd Spółki w punkcie 7.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego, przedstawił informację o aktualnej sytuacji finansowej Spółki oraz stwierdził, że istnieją okoliczności wskazujące na ryzyko kontynuacji działalności Spółki w okresie najbliższych 12 miesięcy, a także poinformował o podjętych działaniach naprawczych w celu zapobieżenia zagrożeniom dla kontynuacji działalności Spółki.

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku Spółka zanotowała stratę brutto ze sprzedaży w wysokości 648 milionów złotych, strata netto wyniosła 1122 miliony złotych, a przepływy z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły -366 milionów złotych. Ponadto na dzień 31 grudnia 2012 roku zobowiązania krótkoterminowe przewyższały aktywa obrotowe oraz aktywa długoterminowe dostępne do sprzedaży o kwotę 47 milionów złotych, a łączne skumulowane straty z lat ubiegłych przewyższyły sumę kapitałów zapasowego

i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 397 Kodeksu spółek handlowych Zarząd jest obowiązany niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

Okoliczności wymienione powyżej wskazują, iż istnieje znacząca niepewność i zagrożenie co do możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 7.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki zidentyfikował i podjął szereg działań w obszarze płynności finansowej, które zmierzają do pokrycia ujemnego kapitału obrotowego i w rezultacie kontynuacji działalności Spółki w niezmnieszonej istotnie zakresie w okresie przynajmniej 12 miesięcy od dnia wydania niniejszej opinii. W szczególności Zarząd Spółki poinformował, iż w dniu 21 grudnia 2012 roku Spółka zawarła z bankami finansującymi oraz obligatariuszami umowę w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego Spółki obejmującą kontynuowanie współpracy w ramach wcześniej przyznanych limitów i zmodyfikowanych terminów spłat kredytów i obligacji oraz konwersję części wierzytelności obligatariuszy na akcje Spółki, jak również w tym samym dniu Spółka podpisała umowę inwestycyjną z nowym akcjonariuszem Agencją Rozwoju Przemysłu S.A.

W związku z powyższym, załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności Spółki i nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby Spółka nie była w stanie kontynuować swojej działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego 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 5 listopada 2012 roku do dnia 18 marca 2013 roku, w tym w siedzibie Spółki od 5 do 17 listopada 2012 roku oraz od dnia 11 lutego 2013 roku do dnia 18 marca 2013 roku.

## **2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 18 marca 2013 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w 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 Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

### **2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku zostało zbadane przez Sebastiana Łyczbę, kluczowego biegłego rewidenta nr ewidencyjny 9946, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, spółki wpisanej na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku opinię z zastrzeżeniem dotyczącym niewłaściwego rozpoznania kwoty roszczenia wobec inwestora w budżecie przychodów jednego z kontraktów drogowych i rozpoznania z tego tytułu wyniku netto w kwocie 21 milionów złotych.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 27 czerwca 2012 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2011 zostanie w całości przekazany na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 4 lipca 2012 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 9 października 2012 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2447.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2011 roku, po korekcie błędów opisanych w nocy 10 zbadanego sprawozdania finansowego, został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2012 roku.

### 3. Sytuacja finansowa

#### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2010 – 2012. Wskaźniki dla roku 2012 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

Wskaźniki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wyliczono na podstawie przekształconych danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

Wskaźniki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

	2012	2011 (przekształcone)	2010
<b>suma bilansowa</b>	2 656 976	3 156 393	2 894 896
<b>kapitał własny</b>	13 940	722 492	920 030
<b>wynik finansowy netto</b>	- 1 122 247	- 171 451	105 425
 <b>rentowność majątku (%)</b>	 -42,2%	 -5,4%	 3,6%
 wynik finansowy netto x 100% suma aktywów			
 <b>rentowność kapitału własnego (%)</b>	 -155,3%	 -18,6%	 27,3%
 wynik finansowy netto x 100% kapitał własny na początek okresu			
 <b>rentowność netto sprzedaży (%)</b>	 -35,8%	 -4,7%	 3,0%
 wynik finansowy netto x 100% przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
 <b>płynność – wskaźnik płynności I</b>	 0,9	 0,9	 1,3
 aktywa obrotowe ogółem zobowiązania krótkoterminowe			
 <b>płynność – wskaźnik płynności III</b>	 0,1	 0,1	 0,2
 środki pieniężne zobowiązania krótkoterminowe			



**Polimex-Mostostal S.A.**  
*Raport z badania sprawozdania finansowego*  
*za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

	2012	2011 (przekształcone)	2010
<b>szybkość obrotu należności</b>	98 dni	143 dni	118 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
<b>okres spłaty zobowiązań</b>	94 dni	136 dni	104 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
<b>szybkość obrotu zapasów</b>	16 dni	19 dni	26 dni
$\frac{\text{zapasy x 365 dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
<b>trwałość struktury finansowania (%)</b>	41,9%	30,8%	53,4%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>	99,5%	77,1%	68,2%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
średnioroczny	4,60%	2,60%	3,50%
od grudnia do grudnia	2,40%	4,60%	3,10%

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik rentowności majątku uległ obniżeniu z poziomu 3,6% w 2010 roku do -5,4% w roku 2011, a następnie spadł do poziomu -42,2% w roku 2012.
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego w roku w roku 2010 wynosił 27,3%, po czym uległ obniżeniu do poziomu -18,6% w roku 2011 oraz do poziomu -155,3% w 2012 r.
- Wskaźnik rentowności netto sprzedaży uległ obniżeniu z poziomu 3% w 2010 roku do -4,7% w roku 2011 oraz do poziomu -35,8% w roku 2012.
- Wskaźnik płynności I wynosił 1,3 na koniec roku 2010, a następnie uległ obniżeniu do poziomu 0,9 na koniec roku 2011 oraz 2012.

- Wskaźnik płynności III wynosił 0,2 na koniec roku, a następnie uległ obniżeniu do poziomu 0,1 na koniec roku 2011 oraz 2012.
- Wskaźnik szybkości obrotu należności wyniósł 118 dni w 2010 roku, a następnie uległ wydłużeniu do poziomu 143 dni w 2011 roku oraz skróceniu do poziomu 98 dni w 2012 roku.
- Okres spłaty zobowiązań wyniósł 104 dni w 2010 roku, a następnie uległ wydłużeniu do poziomu 136 dni w 2011 roku oraz skróceniu do poziomu 94 dni w 2012 roku.
- Wskaźnik szybkości obrotu zapasów wynosił 26 dni w 2010 roku, a następnie uległ skróceniu do poziomu 19 dni w 2011 roku oraz do poziomu 16 dni w 2012 roku.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania uległ obniżeniu z poziomu 53,4% na koniec 2010 roku do poziomu 30,8% na koniec 2011 roku, a następnie uległ podwyższeniu do poziomu 41,9% na koniec 2012 roku.
- Obciążenie majątku zobowiązaniami wynosiło 68,2% na koniec 2010 roku. Na koniec 2011 roku wskaźnik ten uległ podwyższeniu do poziomu 77,1%, a następnie do poziomu 99,5% na koniec 2012 roku.

### **3.3 Kontynuacja działalności**

W punkcie 7.1 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2012 roku.

Jednakże w punkcie 7.1 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku Zarząd stwierdził, że występują okoliczności wskazujące na znaczną niepewność co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności. Zarząd opisał również planowane i podjęte działania mające na celu eliminację zagrożeń dla możliwości kontynuowania przez Spółkę działalności.

Do zagadnienia kontynuacji działalności odnieśliśmy się w opinii biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku (patrz również pkt I.2.1. niniejszego raportu).

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości**

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu zintegrowanego systemu komputerowego SAP w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

### **2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki**

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2012 roku.

### **3. Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

#### **4. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego 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.).

#### **5. Zgodność z prawem**

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

#### **6. 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 zobowiązania z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych dla byłych pracowników Spółki;
- niezależnych rzeczoznawców w zakresie wycen nieruchomości;
- niezależnych inżynierów w zakresie oceny kompletności budżetów kosztów wybranych największych długoterminowych kontraktów budowlanych realizowanych przez Spółkę.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Zieliński  
biegły rewident  
nr 10402

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

Warszawa, dnia 18 marca 2013 roku