

**GRUPA KAPITAŁOWA
POLIMEX-MOSTOSTAL**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (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. 55.6a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. nr 76 z 2002 roku z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE. Obowiązek ten dotyczy skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2005 roku.

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.

Polimex-Mostostal działa w czterech podstawowych segmentach:

- Chemia,
- Energetyka,
- Budownictwo,
- Produkcja.

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

W dniu 31 grudnia 2007 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 18.574 tysiące złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 1.085.556 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 jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2007 roku była następująca:

(w tysiącach akcji/złotych)	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Commercial Union OFE BPH CU WBK	44.486	44.486	1.779	9,58%
OFE PZU „Złota Jesień”	32.451	32.451	1.298	6,99%
Gloria S.a.r.l. Luksemburg	28.703	28.703	1.148	6,18%
Sices International B.V. Holandia	28.618	28.618	1.145	6,16%
ING Nationale-Nederlanden Polska OFE	23.857	23.857	954	5,14%
Polimex-Cekop Development*	13.152	13.152	526	2,83%
Pozostali	293.088	293.088	11.724	63,12%
	-----	-----	-----	-----
Razem	464.355	464.355	18.574	100%
	=====	=====	=====	=====

Na podstawie informacji publicznych oraz posiadanych przez Spółkę, w roku obrotowym miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału zakładowego Spółki:

- zwiększenie stanu posiadanych przez OFE BPH CU WBK akcji o 6.336 tysięcy;
- zwiększenie stanu posiadanych przez Gloria S.a.r.l. Luksemburg akcji o 28.703 tysiące;
- zwiększenie stanu posiadanych przez Sices International B.V. Holandia akcji o 28.618 tysięcy;
- zmniejszenie stanu posiadanych przez BGK akcji o 19.300 tysięcy;
- zwiększenie stanu posiadanych przez OFE PZU „Złota Jesień” akcji o 1 tysiąc;
- zwiększenie stanu posiadanych przez ING NN Polska OFE akcji o 18 tysięcy;
- zmniejszenie stanu posiadanych przez Pionieer Pekao Investment Management S.A akcji o 19.900 tysięcy;

Zgodnie z oświadczeniami akcjonariuszy posiadającymi 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 dzień 31 marca 2008 roku była następująca:

(w tysiącach akcji/złotych)	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Commercial Union OFE BPH CU WBK	41.486	41.486	1.659	8,93%
OFE PZU „Złota Jesień”	32.451	32.451	1.298	6,99%
Gloria S.a.r.l. Luksemburg	28.703	28.703	1.148	6,18%
Sices Inetrnational B.V. Holandia	28.618	28.618	1.145	6,16%
ING Nationale-Nederlanden Polska OFE	23.857	23.857	954	5,14%
Polimer-Development*	13.152	13.152	526	2,83%
Pozostali	296.088	296.088	11.844	63,77%
	-----	-----	-----	-----
Razem	464.355	464.355	18.574	100%
	=====	=====	=====	=====

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

Zmiany kapitału podstawowego Spółki w roku obrotowym były następujące:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	15.248.491	15.248.491
Emisja akcji serii H – połączenie ze ZREW S.A.	1.032.905	1.032.905
Emisja akcji serii I – zakup Energomontaż – Północ S.A.	2.292.830	2.292.830
Stan po emisjach, przed podziałem	18.574.225	18.574.225
Podział akcji w stosunku 1:25	464.355.625	18.574.225
	-----	-----
Stan na koniec okresu	<u>464.355.625</u>	<u>18.574.225</u>

W dniach 23 i 26 marca 2007 roku Polimex-Mostostal S.A. wyemitował 2.292.830 sztuk akcji dla dotychczasowych akcjonariuszy Energomontaż-Północ S.A.

W dniu 2 kwietnia 2007 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru dokonał wpisu połączenia Polimex-Mostostal S.A. i Zakładów Remontowych Energetyki Warszawa S.A. („ZREW S.A.”). Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia ZREW S.A. (spółka przejmowana) przez Polimex-Mostostal S.A. (spółka przejmująca) na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą za akcje spółki przejmującej wydane akcjonariuszom spółki przejmowanej, z uwzględnieniem art. 514 k.s.h. W ramach połączenia dotychczasowym akcjonariuszom ZREW S.A. wydano 1.032.905 sztuk akcji.

W dniu 28 czerwca 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polimex - Mostostal S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki w przedmiocie zmiany struktury kapitału podstawowego. W dniu 13 sierpnia 2007 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w przedmiocie rejestracji tych zmian. Zmiana polegała na podziale dotychczasowej akcji Spółki o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) na 25 (dwadzieścia pięć) nowych akcji o wartości nominalnej 0,04 zł (cztery grosze) każda.

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 maja 2008 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 Spółki.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2007 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	nie dotyczy	31 grudnia 2007
Polimex-Cekop Development Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak	nie dotyczy	31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa Fabryka Kotłów „Sefako” S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007
LPBP „Przemysłówka” S.A. W likwidacji	konsolidacja pełna	brak	nie dotyczy	31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa Naftobudowa	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa B.S.P. i R.I. Biprokwas Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniem	Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007
Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. (dawniej Pracownia Sztuk Plastycznych Sp. z o.o.)	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa Naftoremont	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniem	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007
Stalfa Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007
Mostostal Siedlce Zakład Transportu Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007
Mostostal Siedlce Zakład Usług Techn. Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007
Polimex-Mostostal Ukraina SAZ	konsolidacja pełna	brak	nie dotyczy	31 grudnia 2007
SPB Przembud Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak	nie dotyczy	31 grudnia 2007
Czerwonograd ZKM-Ukraina	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniem	Galteks - Audyt	31 grudnia 2007
Polimex-Hotele Sp. z o.o. (dawniej Wichrowe Wzgórza Sp. z o.o.)	konsolidacja pełna	brak	nie dotyczy	31 grudnia 2007
Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007
Torpol Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniem	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa Energomontaż Północ S.A.	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniem	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007
Energotechnika-Projekt Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń z objaśnieniami	Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007
Zakłady Budowlano – Instalacyjne Turbud Sp z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń z objaśnieniami	Central Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007

Energy and Power Engineering Zakład Robót Energetycznych Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Biegły Rewident mgr Teodor Jonda	31 grudnia 2007
ZRE Lublin S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young	31 grudnia 2007
Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak	nie dotyczy	31 grudnia 2007

Udziały w następujących podmiotach stowarzyszonych wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku:

Nazwa podmiotu i siedziba	Rodzaj działalności
PORTY S.A.	Budownictwo, handel, transport, wynajem maszyn
Polimex-Sices Sp. z o.o.	Wykonywanie robót montażowych
Valmont Polska Sp. z o.o.	Budowlana
Energomontaż- Północ Bełchatów Sp. z o.o.	Budowlano-montażowa

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w punkcie 16 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

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 11 kwietnia 2007 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 27 września 2007 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 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 30 maja 2008 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniami 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 2007 roku, obejmującego:
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.801.432 tysiące złotych,
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości 116.684 tysiące złotych,
 - skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 636.761 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 23.570 tysięcy złotych oraz
 - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, za wyjątkiem kwestii opisanych w punktach 5 i 7 poniżej, przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

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. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 31 maja 2007 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniami o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczącymi wartości budynku administracyjnego oraz rozpoznawania przychodów z umów konsorcyjnych, które zostały szerzej opisane w punktach 5 i 6 poniżej.
5. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa wykazuje w pozycji środki trwałe budynek administracyjny w wartości 1,7 miliona złotych. W punkcie 36 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa poinformowała o toczącym się obecnie sporze w sprawie własności działki, na której stoi budynek. Zdaniem Zarządu nie jest możliwe obecnie stwierdzenie jak zakończy się spór. Grupa nie dokonała ustalenia wartości budynku, zgodnie z możliwościami wynikającymi z MSSF 1, ze względu na niepewność dotyczącą kwestii własności działki. Biorąc pod uwagę powyższe nie jesteśmy w stanie i nie odnosimy się do kwestii wartości budynku administracyjnego i wpływu tej kwestii na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
6. Jak opisano w punkcie 13 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa realizuje niektóre kontrakty długoterminowe na podstawie umów konsorcyjnych jako lider konsorcjum. 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. Naszym zdaniem, 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 konsorcyjnych, to przychody ze sprzedaży oraz koszt własny sprzedaży za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku byłyby niższe o kwotę około 208 milionów złotych. Powyższa korekta nie miałaby wpływu na zysk brutto ze sprzedaży, zysk z działalności kontynuowanej oraz zysk netto Grupy.
7. 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 preliminarza przychodów i kosztów. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa ujęła w preliminarzu przychodów częściowo takie przychody, których ostateczna realizacja i wartość nie została jeszcze potwierdzona przez zleceniobiorców. W związku z tym, że prawdopodobieństwo wystąpienia tych przychodów zależy od przyszłych rozstrzygnięć sądowych oraz wyników negocjacji, nie wypowiadamy się na temat wpływu powyższej kwestii na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
8. Naszym zdaniem za wyjątkiem skutków kwestii, o której mowa w punkcie 6 powyżej oraz ewentualnych skutków kwestii, o których mowa w punktach 5 i 7 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 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku;

- zostało sporządzone prawidłowo, to jest 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.

9. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń zwracamy uwagę na następującą kwestię:

Jak opisano w punkcie 16 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa wykazuje wartość firmy z konsolidacji w kwocie 409.073 tysiące złotych powstałą na nabyciu spółki Energomontaż – Północ S.A. („Energomontaż”). Energomontaż jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”), a jej wartość na dzień 31 grudnia 2007 roku wynikająca z notowań jej akcji na GPW była znacząco niższa w stosunku do powyżej wspomnianej wartości firmy wykazywanej przez Grupę. W oparciu o wyniki przeprowadzonego przez Spółkę testu na utratę wartości, Zarząd Spółki nie dokonał odpisu aktualizującego wartość firmy, co uzasadnił we wspomnianym powyżej punkcie. W związku z tym, że wycena Energomontaż jest uzależniona od realizacji szeregu założeń, w tym założeń dotyczących wyników operacyjnych, tym samym na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnieje niepewność, co do ich spełnienia w przyszłości.

10. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 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 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).”

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 26 listopada 2007 roku do dnia 30 listopada 2007 roku oraz od dnia 7 kwietnia 2008 roku do dnia 30 maja 2008 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 26 listopada 2007 roku do dnia 30 listopada 2007 roku oraz od dnia 7 kwietnia 2008 roku do dnia 30 maja 2008 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 30 maja 2008 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 Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zbadane Roberta Klimackiego, biegłego rewidenta nr 90055/7482, działającego w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Rondo ONZ 1, numer ewidencyjny 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku opinię z zastrzeżeniami o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczącymi wartości budynku administracyjnego oraz rozpoznawania przychodów z umów konsorcjalnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 11 lipca 2007 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 30 listopada 2007 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2025.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2005 – 2007. Wskaźniki za lata 2005 – 2007 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata zakończone dnia 31 grudnia 2006 roku i dnia 31 grudnia 2007, bez uwzględnienia wpływu zastrzeżeń zawartych w opinii biegłego rewidenta.

GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX - MOSTOSTAL
Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

	2007	2006	2005
suma bilansowa	2.801.432	1.631.752	1.106.080
kapitał własny	1.085.556	448.795	364.940
wynik finansowy netto	116.684	74.056	48.981
rentowność majątku (%)	4,2%	4,5%	4,4%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	26,0%	20,3%	14,8%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	3,1%	3,0%	2,6%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	1,5	1,4	1,3
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,1	0,2	0,1
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	126 dni	127 dni	112 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$			
okres spłaty zobowiązań	91 dni	121 dni	110 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$			
szybkość obrotu zapasów	37 dni	28 dni	26 dni
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$			

	2007	2006	2005
trwałość struktury finansowania (%)	57,7%	48,5%	49,9%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	61,2%	72,5%	67,0%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	2,50%	1,00%	2,10%
od grudnia do grudnia	4,00%	1,40%	0,70%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wartość wskaźnika rentowności majątku spadła z 4,5% w roku 2006 do 4,2% w roku 2007, w 2005 wskaźnik kształtował się na poziomie 4,4%,
- wartość wskaźnika rentowności kapitału własnego w analizowanym okresie systematycznie rosła z poziomu 14,8% w roku 2005 do 20,3% w roku 2006 oraz do 26,0% w roku 2007,
- wartość wskaźnika rentowności sprzedaży netto wzrosła do poziomu 3,1% w roku 2007 z poziomu 3,0% w roku 2006 oraz z 2,6% w roku 2005,
- wartość wskaźnika płynności I wzrosła z 1,3 w 2005 do 1,4 w roku 2006 oraz do 1,5 w roku 2007,
- wartość wskaźnika płynności III w analizowanym okresie utrzymuje się na niskim poziomie i wyniosła 0,1 w roku 2005, 0,2 w roku 2006 oraz 0,1 w roku 2007,
- szybkość obrotu należności w analizowanym okresie wydłużyła się z 112 dni w 2005 do 127 dni w 2006 a następnie skróciła się do 126 dni w 2007,
- okres spłaty zobowiązań po wydłużeniu się w roku 2006 do 121 dni z 110 dni w 2005 uległ skróceniu do 91 dni w 2007,
- szybkość obrotu zapasów wzrosła z 26 dni w roku 2005 do 28 dni w roku 2006 oraz do 37 dni w roku 2007,
- wartość wskaźnika trwałości struktury finansowania spadła z 49,9% w roku 2005 do 48,5% w roku 2006 oraz wzrosła do 57,7% w roku 2007,
- wartość wskaźnika obciążenia majątku zobowiązaniami wzrosła z 67,0% w roku 2005 do 72,5% w roku 2006 a następnie spadła do 61,2% w roku 2007.

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 2007 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W punkcie 7 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

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 w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 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 2007 roku

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

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 w punktach 16 oraz 22 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.2 Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym kapitału udziałowców mniejszościowych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 102.585 tysięcy złotych. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych został ustalony prawidłowo i jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w punkcie 30 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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 2007 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 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 2007 roku. W opinii biegłego rewidenta do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polimex – Mostostal zostały zawarte następujące zastrzeżenia (punkty 1-3 poniżej) oraz objaśnienie (punkt 4 poniżej):

1. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa wykazuje w pozycji środki trwałe budynek administracyjny w wartości 1,7 miliona złotych. W punkcie 36 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa poinformowała o toczącym się obecnie sporze w sprawie własności działki, na której stoi budynek. Zdaniem Zarządu nie jest możliwe obecnie stwierdzenie jak zakończy się spór. Grupa nie dokonała ustalenia wartości budynku, zgodnie z możliwościami wynikającymi z MSSF 1, ze względu na niepewność dotyczącą kwestii własności działki. Biorąc pod uwagę powyższe nie jesteśmy w stanie i nie odnosimy się do kwestii wartości budynku administracyjnego i wpływu tej kwestii na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
2. Jak opisano w punkcie 13 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa realizuje niektóre kontrakty długoterminowe na podstawie umów konsorcjalnych jako lider konsorcjum. 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. Naszym zdaniem, 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 2007 roku byłyby niższe o kwotę około 208 milionów złotych. Powyższa korekta nie miałaby wpływu na zysk brutto ze sprzedaży, zysk z działalności kontynuowanej oraz zysk netto Grupy.

3. 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 preliminarza przychodów i kosztów. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa ujęła w preliminarzu przychodów częściowo takie przychody, których ostateczna realizacja i wartość nie została jeszcze potwierdzona przez zleceniobiorców. W związku z tym, że prawdopodobieństwo wystąpienia tych przychodów zależy od przyszłych rozstrzygnięć sądowych oraz wyników negocjacji, nie wypowiadamy się na temat wpływu powyższej kwestii na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Jak opisano w punkcie 16 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa wykazuje wartość firmy z konsolidacji w kwocie 409.073 tysiące złotych powstałą na nabyciu spółki Energomontaż – Północ S.A. („Energomontaż”). Energomontaż jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”), a jej wartość na dzień 31 grudnia 2007 roku wynikająca z notowań jej akcji na GPW była znacząco niższa w stosunku do powyżej wspomnianej wartości firmy wykazywanej przez Grupę. W oparciu o wyniki przeprowadzonego przez Spółkę testu na utratę wartości, Zarząd Spółki nie dokonał odpisu aktualizującego wartość firmy, co uzasadnił we wspomnianym powyżej punkcie. W związku z tym, że wycena Energomontaż jest uzależniona od realizacji szeregu założeń, w tym założeń dotyczących wyników operacyjnych, tym samym na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnieje niepewność, co do ich spełnienia w przyszłości.
7. **Słuszność 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.

10. Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („informacja dodatkowa”)

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

11. Sprawozdanie z działalności Grupy

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 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 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).

12. Zgodność z prawem

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

13. Wykorzystanie pracy specjalistów

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

- Niezależnego aktuariusza reprezentującego Spółkę Ernst & Young Business Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy sp.k. w zakresie wyceny aktuarialnej rezerw na koszty odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych oraz zobowiązania z tytułu ZFŚS dla byłych pracowników Spółki;
- Rzeczoznawcy Majątkowego Małgorzaty Dąbkowskiej (uprawnienia nr 3417) w zakresie określenia wartości rynkowej prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz prawa własności nakładów na budynki i budowle na nieruchomości położonej przy ul. Górczewskiej w Warszawie;
- Rzeczoznawcy Majątkowego Małgorzaty Kroczewskiej (uprawnienia nr 1675) w zakresie określenia wartości rynkowej nieruchomości gruntowej zabudowanej do sprzedaży położonej w Płocku przy ulicy Parowa (działki 1/7 oraz 378/8).

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

Sebastian Łyczba
Biegły rewident Nr 9946/7392

Jacek Hryniuk
Biegły rewident Nr 9262/6958

Warszawa, dnia 30 maja 2008 roku