

POLIMEX–MOSTOSTAL S.A.

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2010 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: PL 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 37 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 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 2010 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie wpisu połączenia Polimex-Mostostal S.A., ze spółkami: Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie, Naftoremont Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A. z siedzibą w Lublinie, EPE-Rybnik Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, ECeRemont Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze oraz Naftobudowa S.A. z siedzibą w Krakowie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą, Polimex-Mostostal S.A. W związku z połączeniem dokonano rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z wykupem udziałów niekontrolujących w spółkach inkorporowanych oraz zmian statutu Polimex-Mostostal S.A. – zgodnie z uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia Polimex-Mostostal S.A. z dnia 12 lipca 2010 roku, a w

przypadku spółki Naftobudowa S.A. – zgodnie z uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia Polimex–Mostostal S.A. z dnia 12 lipca 2010 roku

W dniu 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 20.837 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 920.030 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 dzień 28 kwietnia 2011 roku była następująca:

(w tysiącach akcji/złotych)	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK	52.224	52.224	2.089	10,02%
Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty	52.139	52.139	2.085	10,005%
ING Nationale-Nederlanden Polska OFE	40.406	40.406	1.616	7,76%
Polimex-Cekop Development Sp. z o.o.*	13.152	13.152	526	2,52%
Pozostali	363.233	363.233	14.529	69,695%
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 miały miejsce następujące zmiany w strukturze własności Spółki:

- zwiększenie ilości akcji Polimex–Mostostal S.A. posiadanych przez AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK do poziomu 50.902 tysięcy z poziomu 27.486 tysięcy w wyniku zakupów akcji dokonywanych na przestrzeni roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2010 roku.
- obniżenie poniżej 5% udziału Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Polska Jesień” w kapitale podstawowym Polimex–Mostostal S.A. w wyniku zarejestrowania w dniu 31 grudnia 2010 roku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy emisji akcji serii K i L wyemitowanych w związku z połączeniem Polimex-Mostostal S.A. z siedmioma spółkami zależnymi.

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własności kapitału podstawowego Spółki:

- zwiększenie ilości akcji Polimex–Mostostal S.A. posiadanych przez AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK do poziomu 52.224 tysięcy w wyniku zakupu w dniu 25 stycznia 2011 roku.

- zwiększenie ilości akcji Polimex–Mostostal S.A. posiadanych przez Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty do poziomu 52.139 tysięcy w wyniku zakupów dokonanych w dniach 28 stycznia 2011 roku oraz 17 marca 2011 roku.
- wykonanie, w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, prawa do objęcia 118.749 akcji Spółki na okaziciela serii G wynikającego z warrantów subskrypcyjnych po cenie emisyjnej 2,35 zł za akcję i wartości nominalnej 0,04 zł za akcję. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 29 marca 2011 roku. Wkłady tytułem objęcia ww. akcji zostały wniesione w całości.

Zmiany kapitału podstawowego Spółki w roku obrotowym były następujące:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	464.355.625	18.574.225,00
Podwyższenie kapitału – wykup udziałów niekontrolujących w spółkach inkorporowanych		
Akcje serii K	38.733.090	1.549.323,60
Akcje serii L	17.829.488	713.179,52
	-----	-----
Stan na koniec okresu	520.918.203	20.836.728,12
	=====	=====

W skład Zarządu Spółki na dzień 28 kwietnia 2011 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. 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 18 maja 2010 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą 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), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 5 lipca 2010 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 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 28 kwietnia 2011 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej Polimex–Mostostal S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Polimex–Mostostal S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Czackiego 15/17, obejmującego rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek przepływów pieniężnych, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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.

55

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 Spółki zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, 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. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 26 kwietnia 2010 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniami i objaśnieniem o tym sprawozdaniu finansowym. Zastrzeżenia dotyczyły sposobu rozpoznawania przychodów z umów konsorcjalnych oraz wartości rozpoznanego składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego związanego z prowadzeniem działalności w specjalnej strefie ekonomicznej, natomiast objaśnienie dotyczyło niepewności, co do realizacji w przyszłości założeń użytych do wyceny inwestycji w Grupę Coifer.

5. 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 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 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.

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 29 listopada 2010 roku do dnia 28 kwietnia 2011 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia

29 listopada 2011 roku do dnia 10 grudnia 2010 roku oraz od dnia 21 marca 2011 roku do dnia 28 kwietnia 2011 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 28 kwietnia 2011 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.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 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 sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku opinię z zastrzeżeniami oraz objaśnieniem. Zastrzeżenia dotyczyły sposobu rozpoznawania przychodów z umów konsorcjalnych oraz wartości rozpoznanego składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego związanego z prowadzeniem działalności w specjalnej strefie ekonomicznej, natomiast objaśnienie dotyczyło niepewności, co do realizacji w przyszłości założeń użytych do wyceny inwestycji w Grupę Coifer. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2010 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2009 zostanie podzielony w następujący sposób:

dywidendy dla akcjonariuszy	18.574.225
kapitał zapasowy	89.848.775
Razem	108.423.000

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 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 16 lipca 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Sc

Bilans na dzień 31 grudnia 2009 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 3 września 2010 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1588.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2010 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2008 – 2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2009 roku i dnia 31 grudnia 2010 roku, bez uwzględnienia wpływu zastrzeżeń zawartych w opinii biegłego rewidenta. Dane finansowe za rok 2009 roku zostały przekształcone w stosunku do danych przedstawionych w opublikowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2009 w celu zapewnienia porównywalności danych w związku z inkorporacją spółek zależnych.

	2010	2009	2008*
suma bilansowa	2 894 896	2 706 682	2 482 797
kapitał własny	920 030	829 575	620 580
wynik finansowy netto	105 425	169 401	90 304
rentowność majątku (%)	3,6%	6,3%	3,6%
wynik finansowy netto x 100			
suma aktywów			
rentowność kapitału własnego (%)	12,7%	27,3%	10,8%
wynik finansowy netto x 100			
kapitał własny na początek okresu			
rentowność netto sprzedaży (%)	3,0%	4,8%	3,0%
wynik finansowy netto x 100			
przychody ze sprzedaży			
płynność – wskaźnik płynności I	1,3	1,3	1,1
aktywa obrotowe ogółem			
zobowiązania krótkoterminowe			

	2010	2009	2008*
płynność – wskaźnik płynności III	0,20	0,20	0,06
środki pieniężne zobowiązania krótkoterminowe			
szybkość obrotu należności	118 dni	109 dni	110 dni
należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody ze sprzedaży			
okres spłaty zobowiązań	104 dni	101 dni	92 dni
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni koszt własny sprzedaży			
szybkość obrotu zapasów	26 dni	16 dni	21 dni
zapasy x 365 dni koszt własny sprzedaży			
trwałość struktury finansowania (%)	53,4%	54,6%	54,4%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100 suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	68,2%	69,4%	63,7%
(suma pasywów– kapitał własny) x 100 suma aktywów			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	2,6%	3,5%	4,2%
od grudnia do grudnia	3,2%	3,5%	3,3%

* Dane za rok 2008 nie zostały przekształcone w celu prezentacji efektu inkorporacji spółek zależnych. Dane te nie są zatem w pełni porównywalne z danymi za lata 2009 i 2010.

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik rentowności majątku wzrósł z poziomu 3,6% w 2008 roku do 6,3% w roku 2009, a następnie spadł ponownie do poziomu 3,6 % w roku 2010.
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego w roku w roku 2008 wynosił 10,8%, po czym wzrósł do poziomu 27,3% w roku 2009 i spadł do poziomu 12,7% w roku 2010.
- Wskaźnik rentowności netto sprzedaży wzrósł z poziomu 3,0% w 2008 roku do 4,8% w roku 2009 i spadł ponownie do poziomu 3,0 % w roku 2010.
- Wskaźnik płynności I wynosił 1,1 w 2008 roku, po czym wzrósł do poziomu 1,3 w 2009 roku i utrzymał się na tym poziomie w roku 2010.
- Wskaźnik płynności III wzrósł w 2009 roku do poziomu 0,20 w porównaniu z rokiem 2008, kiedy wynosił 0,06. W 2010 roku wartość tego wskaźnika pozostała niezmienną w stosunku do 2009 roku.
- Wskaźnik szybkości obrotu należności wyniósł 109 dni w 2009 roku i był niższy niż w roku 2008, kiedy wynosił 110 dni. W 2010 roku wskaźnik ten wyniósł 118 dni.
- Okres spłaty zobowiązań w 2008 roku osiągnął poziom 92 dni, a w 2009 roku wyniósł 101 dni, po czym wzrósł do poziomu 104 dni w roku 2010.
- Wskaźnik szybkości obrotu zapasów wyniósł 21 dni w 2008 roku i obniżył się do 16 dni w roku 2009. Następnie wskaźnik ten wzrósł do poziomu 26 dni w 2010 roku.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania uległ zwiększeniu z poziomu 54,4% w 2008 roku do poziomu 54,6% w 2009 roku, a następnie spadł do poziomu 53,4% w roku 2010
- Obciążenie majątku zobowiązaniami wynosiło 63,7% w 2008 roku i wzrosło do poziomu 69,4% w 2009 roku. W 2010 roku wskaźnik ten wyniósł 68,2%.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W punkcie 7 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu 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 2010 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2010 roku.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 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 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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).

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.

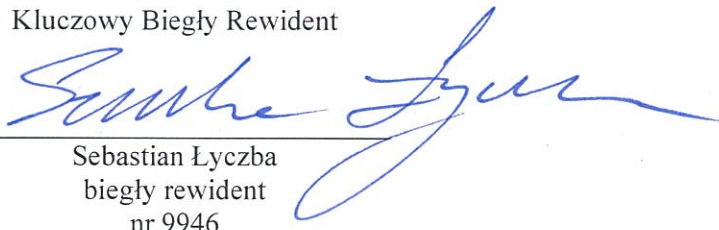
6. Wykorzystanie pracy specjalistów

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.

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

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2011 roku