



**Sprawozdanie
Rady Nadzorczej Polimex-Mostostal S.A.
z działalności w roku 2010**

Warszawa, maj 2011 roku

Stosownie do postanowień Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza spółki Polimex-Mostostal S.A. przedkłada Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu sprawozdanie z działalności w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami ujętymi w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW”.

I. Skład Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym, skład Rady Nadzorczej uległ zmianie. Do dnia 30 czerwca 2010 roku, w skład Rady wchodziły następujące osoby:

Pan Kazimierz Klęk	Przewodniczący Rady
Pan Andrzej Szumański	Wiceprzewodniczący Rady
Pani Elżbieta Niebisz	Sekretarz Rady
Pan Artur Jędrzejewski	Członek Rady
Pan Janusz Lisowski	Członek Rady
Pan Wiesław Rozłucki	Członek Rady

Z wyjątkiem Pana Artura Jędrzejewskiego, którego kadencja upływa w 2012 roku, kadencje pozostałych członków Rady Nadzorczej zakończyły się w 2010 roku. Dnia 30 czerwca 2010 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu organu pięć osób. Po ukonstytuowaniu, Rada Nadzorcza pracowała w następującym składzie:

Pan Kazimierz Klęk	Przewodniczący Rady
Pan Jacek Kseń	Wiceprzewodniczący Rady
Pan Artur Jędrzejewski	Sekretarz Rady
Pan Mieczysław Puławski	Członek Rady
Pan Andrzej Szumański	Członek Rady
Pan Jan Woźniak	Członek Rady

W ramach Rady Nadzorczej działały dwa komitety w następujących składach:

Komitet Audytowy:

a) do dnia 30 czerwca 2010 roku:

Pan Wiesław Rozłucki	Przewodniczący Komitetu
Pan Andrzej Szumański	Członek Komitetu
Pan Janusz Lisowski	Członek Komitetu
Pan Artur Jędrzejewski	Członek Komitetu

b) od dnia 28 lipca 2010 roku:

Pan Jacek Kseń	Przewodniczący Komitetu
Pan Mieczysław Puławski	Członek Komitetu
Pan Jan Woźniak	Członek Komitetu

Komitet Wynagrodzeń:

a) do dnia 30 czerwca 2010 roku:

Pan Kazimierz Klęk	Przewodniczący Komitetu
Pani Elżbieta Niebisz	Członek Komitetu

b) od dnia 28 lipca 2010 roku:

Pan Andrzej Szumański	Przewodniczący Komitetu
Pan Kazimierz Klęk	Członek Komitetu
Pan Artur Jędrzejewski	Członek Komitetu

Rada Nadzorcza dokonała wyboru ze swojego składu obu komitetów na posiedzeniu w dniu 28 lipca 2010 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej oraz składy komitetów nie uległy zmianie.

II. Aspekty prawne i formalne funkcjonowania Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się z przynajmniej pięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczebność Rady Nadzorczej kolejnych kadencji ustala Walne Zgromadzenie dokonując wyboru. Przynajmniej połowa członków Rady Nadzorczej powinna być osobami niezależnymi i spełniać przesłanki określone w § 34 ust. 3 Statutu Spółki. Rada wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza.

W dniu 28 czerwca 2007 roku, Walne Zgromadzenie dokonało wyboru składu Rady Nadzorczej dziewiątej kadencji, ustalając jej liczebność na pięć osób. Kadencja wybranych osób upłynęła 28 czerwca 2010 roku, zaś mandat wygasł wraz z odbyciem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, co nastąpiło 30 czerwca 2010 roku.

W dniu 16 czerwca 2009 roku Walne Zgromadzenie dokonało wyboru Pana Artura Jędrzejewskiego do składu Rady Nadzorczej, ustalając jej liczebność na 6 osób. Kadencja Pana Artura Jędrzejewskiego upływa 16 czerwca 2012 roku, zaś mandat wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej, to jest za rok 2011.

W dniu 30 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie dokonało wyboru pięciu osób do składu Rady Nadzorczej dziesiątej kadencji, ustalając w ten sposób jej liczebność na sześć osób wraz z Panem Arturem Jędrzejewskim, którego kadencja wygasa w 2012 roku. Kadencja pozostałych osób upływa 30 czerwca 2013 roku.

Warunek, aby co najmniej połowa składu Rady Nadzorczej była osobami niezależnymi od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką, został spełniony w rozumieniu Statutu Spółki oraz zasad dobrych praktyk. Stwierdzenie odnosi się zarówno do składu Rady Nadzorczej dziewiątej, jak i dziesiątej kadencji.

Na posiedzeniu w dniu 28 czerwca 2007 roku Rada Nadzorcza dziewiątej kadencji ukonstytuowała się w sposób podany w pkt. I sprawozdania. Na następnym posiedzeniu, w dniu 5 września 2007 roku, Rada Nadzorcza dokonała wyboru składu Komitetu Audytowego oraz Komitetu Wynagrodzeń.

Na posiedzeniu w dniu 28 lipca 2010 roku, Rada Nadzorcza dziesiątej kadencji ukonstytuowała się w sposób podany w pkt. I sprawozdania oraz dokonała wyboru składów obu komitetów.

W dniu 30 czerwca 2010 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdziło sprawozdanie Rady Nadzorczej z działalności w 2009 roku oraz udzieliło absolutorium jej członkom.

W dniu 8 marca 2010 roku Rada Nadzorcza dziewiątej kadencji uznała, że trzech członków Komitetu Audytowego, tj. panowie: Wiesław Rozłucki, Janusz Lisowski oraz Artur Jędrzejewski, spełniają postanowienia Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie,

podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym w zakresie niezależności oraz kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości.

W dniu 28 lipca 2010 roku Rada Nadzorcza dziesiątej kadencji uznała, że trzech członków Komitetu Audytowego, tj. panowie: Jacek Kseń, Mieczysław Puławski oraz Jan Woźniak, spełniają postanowienia przywołanej powyżej Ustawy.

III. Zakres prac Rady Nadzorczej

Programy posiedzeń Rady Nadzorczej obejmowały wszystkie istotne zagadnienia dotyczące Spółki, których rozpatrywanie było realizacją nadzoru nad całokształtem jej działalności.

Podstawowym przedmiotem obrad Rady Nadzorczej w 2010 roku było stałe monitorowanie bieżącej sytuacji gospodarczej Spółki i Grupy Kapitałowej oraz następujące kwestie:

- Wybór Zarządu na kadencję 2010 – 2012 oraz zawarcie z członkami Zarządu umów o zatrudnienie.
- Ocena sprawozdań finansowych Polimex-Mostostal S.A. i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku;
- Ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku;
- Ocena wniosku Zarządu co do podziału zysku wypracowanego przez Polimex-Mostostal S.A. w roku 2009;
- Zaopiniowanie porządku obrad oraz projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia;
- Rozpatrzenie uwag i zastrzeżeń zgłoszonych do sprawozdań finansowych przez biegłych rewidentów;
- Przyjęcie planu finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej na rok 2010 oraz bieżąca kontrola jego realizacji;
- Wybór audytora do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za 2010 rok;
- Zatwierdzenie listy imiennej osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych;
- Ustalenie parytetów wymiany akcji/udziałów spółek objętych procesem inkorporacji na akcje Polimex-Mostostal S.A. oraz przyjęcia i podpisania Planu Połączenia;
- Monitorowanie prac nad rozwojem systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem;
- Monitorowanie spraw związanych ze sposobem i zasadami zawierania opcji walutowych;
- Rozpatrywanie wniosków Zarządu w sprawie zakupu akcji / udziałów w spółkach kapitałowych.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywały się w siedzibie Spółki. W okresie sprawozdawczym Rada podjęła 60 uchwał, w tym 4 w trybie pisemnym. Posiedzenia Rady Nadzorczej były protokołowane. Szereg kwestii zostało omówionych oddzielnie w ramach powołanych komitetów oraz w formie bezpośrednich kontaktów członków Rady Nadzorczej z Zarządem.

Rada Nadzorcza odniosła się do całości spraw wniesionych pod obrady przez Zarząd lub poszczególnych członków Rady Nadzorczej. Wszystkie uchwały Rady Nadzorczej zostały podjęte w terminach umożliwiających normalne prowadzenie spraw przez Zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza była na bieżąco informowana przez Zarząd o aktualnych sprawach dotyczących Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

W 2010 roku, Rada Nadzorcza zaopiniowała dokumenty związane z prowadzonym procesem inkorporacji siedmiu spółek zależnych do Polimex-Mostostal S.A. Kontynuowała nadzór nad funkcjonowaniem Spółki i jej Grupy Kapitałowej, dokonując między innymi oceny zdolności Spółki

do finansowania swojej działalności. W przedmiocie zabezpieczeń walutowych, Rada monitorowała zarówno zasady na jakich Spółka zawierała umowy z bankami, jak i pozostałe działania podjęte celem ograniczenia ujemnych skutków nieprzewidywalnych zmian kursów walut. Rada dokonała przeglądu działających systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru nad działalnością finansową pod kontem adekwatności przyjętych rozwiązań do bieżącej i spodziewanej sytuacji rynkowej. Wyniki tego przeglądu wraz z wnioskami zostały ujęte w części VII i VIII niniejszego sprawozdania.

Na posiedzeniu w dniu 19 maja 2011 roku Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za rok 2010. Opinia Rady Nadzorczej została ujęta w punkcie XI niniejszego sprawozdania. Na tym samym posiedzeniu, Rada Nadzorcza odniosła się do pozostałych spraw, będących przedmiotem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami dobrych praktyk. Dokonała również wyboru firmy Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej w roku 2011.

IV. Komitet Audytowy

Realizując postanowienia „Dobrych praktyk w spółkach publicznych”, w połowie 2005 roku powołano Komitet Audytowy, który funkcjonuje do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. Obecny skład osobowy Komitetu został ustalony w dniu 28 lipca 2010 roku.

Zadania Komitetu zostały ujęte w Regulaminie Rady Nadzorczej i obejmują w szczególności:

- przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki;
- omawianie z biegłymi rewidentami Spółki charakteru i zakresu badania rocznego oraz przeglądów okresowych sprawozdań finansowych;
- przegląd zbadanych przez audytorów okresowych i rocznych sprawozdań finansowych;
- okresowy przegląd systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz monitoringu finansowego spółek Grupy Kapitałowej;
- oceną systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

W dniu 19 maja 2011 roku Komitet złożył Radzie Nadzorczej sprawozdanie ze swojej działalności w 2010 roku. Podsumowanie wyników prac w kwestiach poruszonych powyżej przedstawia się następująco:

- Po przeprowadzeniu analizy merytorycznej zawartości oferty, Komitet postanowił zarekomendować przedłużenie na 2010 rok umowy z firmą Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na badanie sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej; wniosek Komitetu został pozytywnie rozpatrzony przez Radę Nadzorczą.
- W opinii Komitetu, współpraca z biegłym rewidentem przebiegała poprawnie i w zakresie zgodnym z wcześniejszymi uzgodnieniami; Zakres wykonanych prac był w pełni zgodny z obowiązującymi przepisami oraz obejmował wykonanie przez biegłego oceny zagrożeń biznesowych i skuteczności mechanizmów kontrolnych funkcjonujących w Spółce i Grupie Kapitałowej.
- Komitet uznał przyjęte przez Spółkę zasady polityki rachunkowości i zasady sporządzania sprawozdań finansowych za zgodne z przepisami oraz adekwatne do skali i specyfiki prowadzonej działalności.
- Komitet dokonał oceny sposobu prowadzenia kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Spółce; wspólne stanowisko Komitetu i Rady Nadzorczej jest przedstawione w punktach VII i VIII niniejszego sprawozdania.
- Komitet dokonał przeglądu sprawozdań finansowych za rok 2010; Wspólne stanowisko Komitetu i Rady Nadzorczej w tej kwestii jest przedstawione w punkcie XI niniejszego sprawozdania.

Na tym samym posiedzeniu, Komitet audytowy zarekomendował Radzie Nadzorczej przedłużenie umowy z firmą Ernst & Young Audit na 2011 rok. W opinii Komitetu, sprawny sposób przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych w roku 2010, trudnym technicznie ze względu na inkorporację siedmiu spółek zależnych, oraz złożoność procesu badania sprawozdań w roku 2011, kiedy to trzeba zakończyć proces formalnej integracji majątkowej jednostek organizacyjnych, uzasadnia kontynuowanie współpracy z tym samym audytorem.

V. Komitet Wynagrodzeń

W grudniu 2006 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Wynagrodzeń, który funkcjonuje do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

- Zadania Komitetu zostały ujęte w Regulaminie Rady Nadzorczej i obejmują w szczególności:
- przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii do projektów treści umów związanych z wykonywaniem funkcji członka Zarządu Spółki;
 - opiniowanie propozycji systemu wynagradzania i premiowania członków Zarządu.

W okresie sprawozdawczym, Komitet Wynagrodzeń monitorował skuteczność funkcjonowania przyjętych w latach poprzednich rozwiązań w zakresie wynagradzania oraz programów motywacyjnych osób zarządzających.

W opinii Komitetu, przyjęty w Spółce system wynagradzania osób zarządzających jest prawidłowy i zachowuje motywacyjny charakter. Uposażenia są zróżnicowane w zależności od zakresu zadań i ponoszonej odpowiedzialności, zaś ich łączna wysokość pozostaje w proporcji do wielkości przychodów i wyników finansowych Spółki.

W dniu 19 maja 2011 roku Komitet złożył Radzie Nadzorczej sprawozdanie z działalności w 2010 roku.

VI. Ocena sytuacji Spółki

W dniu 31 grudnia 2010 roku z Krajowego Rejestru Sądowego wykreślono siedem spółek, których aktywa i pasywa w całości przejął Polimex-Mostostal S.A. Ponieważ był prawnym przejętym spółek wygasł przed końcem 2010 roku, zgodnie z przepisami, do jednostkowego sprawozdania finansowego Polimex-Mostostal S.A. włączono roczne wyniki spółek przejętych. W efekcie, przedłożone pod obrady Walnego Zgromadzenia jednostkowe sprawozdanie finansowe Polimex-Mostostal S.A. za rok 2010 obejmuje, poza Polimex-Mostostal S.A., następujące przejęte spółki: Energomontaż Północ S.A., Naftobudowa S.A., Naftoremont Sp. z o.o., Zakłady Remontowe Energetyki Kraków Sp. z o.o., Zakłady Remontowe Energetyki Lublim S.A., EPE-Rybnik Sp. z o.o. oraz ECeRemont Sp. z o.o.

Opisane powyżej zasady ujmowania wyników spółek łączonych w sprawozdaniu jednostkowym nie miały wpływu na kształt sprawozdania skonsolidowanego.

Oceniając wyniki osiągnięte przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową, należy wziąć pod uwagę wpływ przedłużającego się okresu stagnacji na rynku inwestycyjnym. Grupa działa w kilku segmentach tego rynku. Zgodnie z przewidywaniami, w budownictwie infrastrukturalnym utrzymała się niezła sytuacja po stronie wolumenu zleceń, natomiast w wyniku nadmiernej konkurencji zmalały marże. Nie spełniły się natomiast oczekiwania w zakresie uruchomienia dużych programów inwestycyjnych w przemyśle, w szczególności w energetyce. Zmniejszenie zamówień ze strony przemysłu ograniczyło zapotrzebowania na dostawy konstrukcji stalowych oraz urządzeń technologicznych. Dodatkowo, długa i mroźna zima oraz późniejsze powodzie utrudniły prowadzenie prac budowlanych, negatywnie wpływając na rentowność branży.

Zarząd Polimex-Mostostal S.A. oraz zarządy spółek zależnych prowadziły spójną politykę przeciwdziałania negatywnemu wpływowi spowolnienia gospodarczego. Do segmentów o wyższej sprzedaży przenoszono zasoby zwolnione w innych jednostkach organizacyjnych. Dodatkowo, przejęto wykonawstwo siłami własnymi części prac zleczanych wcześniej podwykonawcom zewnętrznym. W ten sposób racjonalnie zagospodarowano potencjał budowlano-montażowy, zarówno w zakresie produkcyjnym, jak i usługowym. Trudności wystąpiły z zapewnieniem zbytu wyspecjalizowanych usług na rzecz przemysłu, zarówno w zakresie produkcji urządzeń, jak i wykonawstwa robót montażowych.

Dzięki sprawnie prowadzonej akwizycji, w roku 2010 zarówno Spółka jak i Grupa Kapitałowa zanotowały jedynie nieznaczny spadek sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim. Zjawiskiem negatywnym był wzrost udziału robót o niższej rentowności.

Równolegle do poszukiwań nowych kanałów zbytu wytwarzanych produktów, w Spółce wdrożono program redukcji kosztów. Okazał się on na tyle skuteczny, że pomimo spadku rentowności branży, marża operacyjna wypracowana przez Spółkę (bez wpływu spółek przejętych) nieznacznie wzrosła w stosunku do 2009 roku.

Wypracowany w 2010 roku zysk netto był niższy od wyników osiągniętych w roku poprzednim.

W odniesieniu do Polimex-Mostostal S.A., głównym powodem spadku zysku netto było obciążenie wyniku odpisem aktualizującym wartość rumuńskiej spółki Coifer Impex SRL w kwocie 35,0 mln zł. W spółce tej dobiega końca proces gruntownej restrukturyzacji. Obecnie tempo jej dalszego rozwoju jest uzależnione w znacznym stopniu od sytuacji gospodarczej Rumunii. W opinii analityków, po latach poważnego kryzysu, sytuacja w tym kraju powinna poprawić się. W pierwszej kolejności ma ruszyć program rozwoju infrastruktury, czyli segmentu gospodarki, w którym działa spółka Coifer.

Trudna sytuacja gospodarcza pozwoliła wyróżnić dwie grupy spółek, to jest dobrze funkcjonujące, oraz których wyniki są negatywne. Te ostatnie są przedmiotem głębokiej analizy. Względem spółek nierentownych wdrażane są programy naprawcze.

W wyniku przyłączenia siedmiu spółek zależnych, poprawiła się sytuacja ekonomiczna Polimex-Mostostal S.A., w szczególności płynność finansowa oraz trwałość struktury finansowej.

Ocena skuteczności przeciwdziałania negatywnym zmianom zachodzącym w poszczególnych segmentach rynku prowadzi do konkluzji, że była ona prowadzona sprawniej w Polimex-Mostostal S.A. niż w większości jego spółek zależnych. Polimex-Mostostal S.A. jest firmą zdecydowanie dominującą w Grupie Kapitałowej. Jego przychody (z wyłączeniem sprzedaży spółek przejętych) w 2010 roku przekroczyły 70% sprzedaży Grupy, podczas gdy udział największych spółek zależnych wahał się w przedziale od 5 do 10%. W odniesieniu do przedmiotu działalności, Polimex-Mostostal S.A. działa we wszystkich segmentach Grupy Kapitałowej z wyjątkiem kolejnictwa. W Polimex-Mostostal S.A. wykorzystano możliwość swobodnego angażowania wolnych zasobów z segmentów o niewystarczającym poziomie sprzedaży do lepiej funkcjonujących, głównie celem realizacji budowy dróg oraz obiektów kubaturowych, utrzymując przy tym rentowność poszczególnych projektów. Dodatkowo, zwiększono aktywność na rynkach zagranicznych.

Jeszcze w 2009 roku podjęto działania konsolidacyjne wewnątrz Grupy Kapitałowej. Postanowiono przenieść do Polimex-Mostostal S.A. całość zasobów związanych z prowadzeniem generalnego wykonawstwa na rzecz energetyki i chemii oraz, poza strukturą Polimex-Mostostal S.A., scentralizować działalność biur projektowych. W wyniku inkorporacji, wzmocniła się pozycja Polimex-Mostostal S.A., którego udział w sprzedaży Grupy osiągnął 84%. Dodatkowo, Polimex-Mostostal S.A. przejął wszystkie kluczowe kompetencje Grupy Kapitałowej, z wyjątkiem kolejnictwa, gdzie dobrze radzi sobie Grupa Kapitałowa Torpol, oraz produkcji kotłów, którą z powodzeniem

proceedzi Fabryka Kotłów Sefako. Działalność projektowa, ukierunkowana na potrzeby Grupy Kapitałowej, jest stopniowo koncentrowana wokół spółki Centrum Projektowe Polimex-Mostostal. W świetle uzyskanych w 2010 roku wyników Spółki oraz spółek zależnych należy stwierdzić, że przeprowadzona konsolidacja była merytorycznie uzasadniona. Kluczowe zasoby grupy zostały skoncentrowane w Polimex-Mostostal S.A., który dodatkowo bezpośrednio kontroluje spółki Grupy do tej pory znajdujące się grupach kapitałowych spółek zależnych (nastąpiło spłaszczenie struktury Grupy o jeden poziom). Powstała struktura organizacyjna ułatwia sprawne przeorientowanie firmy stosownie do zmian zachodzących na rynkach jej działalności.

Przeprowadzona inkorporacja pozwoli na obniżkę kosztów działalności Spółki. Początkowo zakładano zakończenie procesu łączenia w połowie 2010 roku. W wyniku późniejszego, niż planowano, podjęcia niezbędnych uchwał przez Walne Zgromadzenia, ostateczne zamknięcie procesu nastąpiło w dniu 31 grudnia 2010 roku. Stąd efekty synergii w 2011 roku będą tylko częściowe, gdyż niezbędne zmiany organizacyjne oraz wdrożenie systemów będzie zakończone z półrocznym opóźnieniem w stosunku do planu. Z symulacji przeprowadzonej przez Zarząd wynika, że wartość synergii po 2012 roku powinna sięgać do 50,0 mln zł rocznie.

Spółki Grupy Kapitałowej posiadają portfel zamówień, który pozwala przyjąć założenie, że w 2011 roku nastąpi wyraźny wzrost sprzedaży w stosunku do okresu poprzedniego. Struktura zleceń wskazuje, że należy oczekiwać podobnego poziomu marży brutto, jak w 2010 roku, więc wzrost rentowności będzie w głównej mierze uzależniony od skutecznej realizacji procesu optymalizacji funkcjonowania służb Spółki.

W podsumowaniu Rada Nadzorcza stwierdza, że w roku sprawozdawczym nie zaistniały żadne okoliczności, które mogłyby wskazywać na pojawienie się zagrożeń dalszego funkcjonowania Spółki oraz pełnienia przez nią funkcji jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej. Osiągnięte wyniki ekonomiczne wskazują na dobrą sytuację finansową Spółki i Grupy Kapitałowej. Polimex-Mostostal S.A. utrzymał pozycję w ścisłej czołówce krajowych firm budowlanych, kontynuując współpracę z renomowanymi partnerami handlowymi.

W opinii Rady Nadzorczej, zarówno Spółka, jak i spółki Grupy Kapitałowej posiadają potencjał rozwojowy, umożliwiający równomierny i długofalowy wzrost wartości firmy dla jej Akcjonariuszy.

VII. Ocena systemu kontroli wewnętrznej

1. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia stosowany w Spółce system kontroli wewnętrznej w zakresie funkcjonalnym, to jest wykonywanym bezpośrednio przez poszczególnych pracowników w ramach obowiązujących procedur.
2. Rada Nadzorcza uznaje, że sposób funkcjonowania centralnej jednostki kontroli wewnętrznej jest właściwy i stopniowo dostosowywany do standardów oczekiwanych od krajowych spółek publicznych.
3. Formułując powyższe stanowisko, Rada Nadzorcza wzięła w szczególności pod uwagę następujące fakty:
 - W Spółce jest wyodrębniony Zakład Zarządzania Jakością oraz Dział Audytu Wewnętrznego.
 - Zakład Zarządzania Jakością prowadzi całość spraw związanych z wdrożeniem, certyfikacją oraz nadzorem nad funkcjonowaniem i doskonaleniem obowiązujących w Spółce systemów zarządzania jakością. Zakład organizuje i nadzoruje działania kontroli jakości w obszarze działalności produkcyjnej i usługowej Spółki w bezpośrednim otoczeniu miejsc pracy, a więc odpowiada za prawidłowość kontroli funkcjonalnej. Działalność Zakładu wpisana jest w Zintegrowany System Zarządzania Jakością obejmujący swoim zasięgiem całą Spółkę.
 - Dział Audytu Wewnętrznego bada prawidłowość, legalność i rzetelność działań realizowanych przez poszczególne jednostki organizacyjne Spółki oraz ocenia zgodność

- podejmowanych działań z procesami wewnętrznymi. W ramach kontroli instytucjonalnej, bada również efektywność systemu kontroli funkcjonalnej.
- Zakład Zarządzania Jakością oraz Dział Audytu Wewnętrznego podlegają bezpośrednio Dyrektorowi Generalnemu, ich zadania są określone w Regulaminie Organizacyjnym Spółki, zaś w budżecie Spółki zostały przewidziane środki finansowe umożliwiające prawidłowe funkcjonowanie obu jednostek organizacyjnych.
 - Firma doradcza Deloitte dokonała audytu obowiązującego w Spółce systemu kontroli wewnętrznej w kontekście wymagań sformułowanych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW”. Łączna ocena wypadła pozytywnie. Zalecenia zarekomendowane przez doradcę zostały wdrożone.
 - System kontroli wewnętrznej swoim zasięgiem obejmuje również sprawy finansowe. W Spółce istnieją ścisłe procedury związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych oraz sporządzaniem, kontrolą i zatwierdzaniem sprawozdań finansowych. Poza kontrolą wewnętrzną funkcjonuje kontrola zewnętrzna, wykonywana przez niezależnego audytora, obecnie firmę Ernst & Young Audit.

Reasumując powyższe, Rada Nadzorcza uznaje, że Polimex-Mostostal S.A. posiada system kontroli wewnętrznej, który jest spójny z charakterem działalności Spółki i reaguje na zmiany w środowisku zewnętrznym oraz wewnątrz organizacji.

VIII. Ocena systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki

1. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia stosowany w Spółce system zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.
2. Rada Nadzorcza uznaje, że sposób funkcjonowania Dyrektora ds. Zarządzania Ryzykiem jest właściwy i dostosowany do standardów oczekiwanych od krajowych spółek publicznych.
3. Formułując powyższe stanowisko, Rada Nadzorcza wzięła w szczególności pod uwagę następujące fakty:
 - W Spółce jest wyodrębnione stanowisko Dyrektora ds. Zarządzania Ryzykiem.
 - Dyrektor ds. Zarządzania Ryzykiem odpowiada za realizację postanowień Zarządu w zakresie kluczowych procesów zarządzania ryzykiem oraz prowadzi całość spraw związanych z opracowywaniem, wdrażaniem i nadzorowaniem realizacji procedur zarządzania ryzykiem.
 - Dyrektor ds. Zarządzania Ryzykiem, ze względu na wagę ponoszonego ryzyka finansowego, podlega bezpośrednio Dyrektorowi Finansowemu, jego zadania są określone w Regulaminie Organizacyjnym Spółki, zaś w budżecie Spółki zostały przewidziane środki finansowe, umożliwiające prawidłowe funkcjonowanie systemu zarówno w zakresie fachowego doradztwa, jak i prowadzenia szkoleń.
 - Zalecenia firmy doradczej Deloitte, która opracowała „Raport z przeglądu sposobu zarządzania ryzykiem przez Polimex-Mostostal S.A.”, są systematycznie wdrażane.
 - Zarządzeniem Prezesa Zarządu Spółki wdrożono procedury zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Spółce oraz powołano w Zakładach i Pionach koordynatorów ds. zarządzania ryzykiem.
 - Istotnym elementem pracy Dyrektora ds. Zarządzania Ryzykiem jest współpraca z Pionem Finansowym w zakresie realizacji celów zarządzania ryzykiem finansowym.
 - Dyrektor ds. Zarządzania Ryzykiem pełni funkcję Przewodniczącego Komitetu Cenowego, którego działalność ukierunkowana jest między innymi na identyfikowanie i ocenę poziomu ryzyka handlowego na etapie pozyskiwania zleceń.
 - Procedury zarządzania ryzykiem są powiązane ze Zintegrowanym Systemem Zarządzania.
 - Opracowano kluczowe mierniki ryzyka, ustalono akceptowalny poziom ryzyka, sporządzono rejestry ryzyka dla poszczególnych jednostek organizacyjnych Spółki oraz zdefiniowano i zatwierdzono strategię w zakresie dopuszczalnego poziomu poszczególnych rodzajów ryzyka.

- Centralny system informatyczny do obsługi zarządzania ryzykiem jest aktualnie na etapie testowania. Powodem są prace nad objęciem systemem siedmiu zakładów powstałych na bazie inkorporowanych spółek. Zakończenie prac jest planowane na II połowę 2011 roku.
- Polimex-Mostostal S.A. identyfikuje i zarządza ryzykiem oraz prowadzi dalsze prace nad systemem zgodnie z wymaganiami dobrych praktyk.

Reasumując powyższe, Rada Nadzorcza uznaje, że Polimex-Mostostal S.A. posiada system zarządzania ryzykiem, który jest spójny z charakterem działalności Spółki i reaguje na zmiany w środowisku zewnętrznym oraz wewnątrz organizacji.

IX. Ocena pracy Rady Nadzorczej

- Dokonując samooceny własnej pracy w roku 2010, Rada Nadzorcza stwierdza co następuje:
- obowiązki i uprawnienia Rady Nadzorczej zostały opisane w „Regulaminie Rady Nadzorczej Polimex-Mostostal S.A.”, którego aktualną wersję przyjęło Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2007 roku;
 - Rada Nadzorcza spełnia kryteria niezależności opisane w Statucie Spółki oraz dobrych praktykach;
 - w skład Rady Nadzorczej wchodzi osoby o potwierdzonych wieloletnią pracą zawodową kwalifikacjach w zakresie zarządzania przedsiębiorstwami, znajomością rachunkowości i finansów, prawa spółek handlowych oraz funkcjonowania rynku kapitałowego;
 - ze swojego składu Rada Nadzorcza wyłoniła Komitet Audytowy oraz Komitet Wynagrodzeń;
 - w skład Komitetu Audytowego wchodzi trzy osoby spełniające postanowienia Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym w zakresie niezależności oraz kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości;
 - wszystkie sprawy zgłoszone do Rady Nadzorczej, wymagające podjęcia uchwał, zostały załatwione w terminach nieblokujących pracy Zarządu;
 - w opinii członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza wywiązała się ze wszystkich obowiązków wynikających z przepisów prawa, Statutu Spółki, uchwał Walnego Zgromadzenia oraz dobrych praktyk;
 - w opinii członków Rady Nadzorczej, współpraca z Zarządem, biegłym rewidentem oraz pracownikami Spółki uczestniczącymi w pracach Rady Nadzorczej układała się prawidłowo; Rada otrzymywała w ustalonych terminach wymagane dokumenty oraz informacje, zaś ze swojej strony organizowała pracę w sposób niezakłócający funkcjonowanie Zarządu Spółki.

W okresie sprawozdawczym, Rada Nadzorcza kontynuowała praktykę wypracowywania wspólnie z Zarządem jednolitego stanowiska wobec rozpatrywanych kwestii, kierując się dobrem Spółki oraz jej Akcjonariuszy.

X. Przedmiot oceny Rady Nadzorczej.

Na podstawie Art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz w związku z postanowieniem § 38 pkt. 1 i 2 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza dokonała oceny sporządzonych przez Zarząd i zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

Niezależnym biegłym rewidentem badającym sprawozdania finansowe jednostkowe oraz skonsolidowane Spółki i Grupy Kapitałowej za rok 2010 była firma Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Polimex-Mostostal S.A.

Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania finansowego Spółki, na które składają się:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2 894 896 tysięcy złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 105 425 tysiące złotych;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości 104 614 tysięcy złotych;
- sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitałów własnych o kwotę 129 657 tysięcy złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 115 144 tysięcy złotych;
- zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

Rada Nadzorcza zapoznała się ponadto z opinią niezależnego biegłego rewidenta, raportem z badania sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, sprawozdaniem Zarządu z działalności Polimex-Mostostal S.A. w 2010 roku oraz dodatkowymi informacjami i objaśnieniami.

W opinii niezależnego biegłego rewidenta stwierdzono, że zbadane jednostkowe 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.

Biegły, którym była również firma Ernst & Young Audit, badał sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku i wydał opinię z zastrzeżeniami i uwagą. 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. Uwaga dotyczyła niepewności co do realizacji w przeszłości założeń użytych do wyceny inwestycji w spółce Coifer Impex SRL.

W opinii do sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, biegły nie zgłosił zastrzeżeń ani uwag.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal

Rada Nadzorcza dokonała oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal, na które składają się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3 923 518 tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 119 301 tysięcy złotych;

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujące całkowity dochód ogółem w wysokości 111 253 tysięcy złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 75 244 tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 63 563 tysięcy złotych;
- zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

Rada Nadzorcza zapoznała się ponadto z opinią niezależnego biegłego rewidenta, raportem z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w 2010 roku oraz dodatkowymi informacjami i objaśnieniami.

W opinii niezależnego biegłego rewidenta stwierdzono, że zbadane 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 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 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.

Biegły, którym była również firma Ernst & Young Audit, badał sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku i wydał opinię z zastrzeżeniami i uwagą. Zastrzeżenia dotyczyły sposobu rozpoznawania przychodów z umów konsorcjalnych oraz wartości rozpoznanych składników aktywów z tytułu podatku odroczonego związanego z prowadzeniem działalności w specjalnych strefach ekonomicznych. Uwaga dotyczyła niepewności co do realizacji w przeszłości założeń użytych do wyceny inwestycji w spółce Coifer Impex SRL.

W opinii do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, biegły nie zgłosił zastrzeżeń ani uwag.

XI. Ocena sprawozdań finansowych oraz wniosku Zarządu co do podziału zysku wypracowanego w roku 2010

Dokonując oceny sprawozdań finansowych za rok 2009, po zapoznaniu się z pisemnym komentarzem Zarządu do zastrzeżeń i uwagi biegłego oraz uzyskaniu niezbędnych wyjaśnień, Rada Nadzorcza doszła do wniosku, że sposób ujęcia poruszonych kwestii w księgach był właściwy, w związku z czym nie uznała za konieczne wprowadzanie korekt z tytułu zgłoszonych przez biegłego zastrzeżeń do sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej. Stanowisko Rady Nadzorczej podzieliło Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zatwierdzając oba sprawozdania w formie przedłożonej przez Zarząd Spółki.

Poruszone w opinii biegłego kwestie zostały w roku 2010 rozwiązane w następujący sposób:

- a) W przedmiocie rozpoznawania przychodów kontraktów długoterminowych, w których Spółka jest liderem konsorcjum, poczynając od roku 2010, przychody i koszty z umów konsorcjalnych Spółka uznawała zgodnie z interpretacją przepisów prezentowaną przez biegłego.

- b) Odnośnie do korzyści podatkowych przysługujących z tytułu inwestycji w budowę fabryk w Siedlcach oraz w Sędziszowie, rozpoznane w roku 2010 przez zarządy obu spółek wielkości aktywów z tego tytułu zostały uznane przez biegłego za prawidłowe.
- c) W roku 2010 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość spółki Coifer w zakresie uznanym przez biegłego za poprawny.

Biorąc powyższe pod uwagę, oraz w wyniku przeprowadzonej oceny sporządzonych przez Zarząd i zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, oraz po uzyskaniu wyjaśnień od Zarządu Spółki w kwestiach istotnych dla oceny przedłożonych sprawozdań finansowych Rada Nadzorcza stwierdza, że jej zdaniem:

- sprawozdania finansowe zostały sporządzone prawidłowo i zgodnie z obowiązującymi przepisami;
- badane dokumenty odzwierciedlają wynik finansowy Spółki i Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku;
- sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej prawidłowo oddają zakres prowadzonej działalności w 2010 roku.

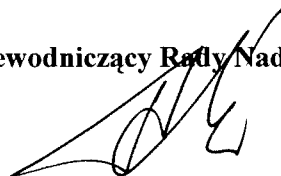
Rada Nadzorcza Polimex-Mostostal S.A. pozytywnie ocenia sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za ten sam okres, rekomendując Walnemu Zgromadzeniu przyjęcie ich w wersji zaproponowanej przez Zarząd.

Rada Nadzorcza pozytywnie odnosi się do wniosku Zarządu Spółki, w którym Zarząd zwraca się do Walnego Zgromadzenia z propozycją wypłaty dywidendy w wysokości 4 groszy na jedną akcję. Fundusze pozostawione w Spółce ułatwią sfinansowanie projektów o zakładanej wysokiej rentowności, co w konsekwencji powinno wpłynąć na wzrost wartości Spółki w perspektywie najbliższych kilku lat.

Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu udzielenie członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2010.

Warszawa, dnia 19 maja 2011 roku,

Przewodniczący Rady Nadzorczej



Kazimierz Klęk