

**GRUPA KAPITAŁOWA  
POLIMEX-MOSTOSTAL  
WARSZAWA, UL. MŁYNARSKA 42**

**SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2014**

**WRAZ  
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA  
I  
RAPORTEM Z BADANIA**

## SPIS TREŚCI

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ POLIMEX-MOSTOSTAL ZA ROK OBROTOWY 2014 .....</b>	<b>6</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>6</b>
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą.....	6
2. Struktura Grupy Kapitałowej .....	7
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy .....	8
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	8
5. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki Dominującej .....	8
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>9</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓLWE .....</b>	<b>10</b>
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	10
2. Dokumentacja konsolidacyjna .....	10
3. Uzasadnienie wydanej opinii.....	11
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.....	12
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>12</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK OBROTOWY 2014</b>	
1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat	
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	
3. Skonsolidowany bilans	
4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	
5. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	
6. Informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające	
<b>SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK OBROTOWY 2014</b>	

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### **Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Polimex-Mostostal S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal (zwanej dalej „Grupą Kapitałową”), w której jednostką dominującą jest Polimex-Mostostal S.A. (zwana dalej „Spółką Dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Młynarskiej 42. Na sprawozdanie to składają się: skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Spółkę Dominującą oraz jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następujące fakty:

- Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku Grupa Kapitałowa rozpoznała stratę netto z w wysokości 153.226 tys. zł (w tym stratę netto z działalności zaniechanej w wysokości 36.413 tys. zł). Zarząd Spółki Dominującej w nocie 2 Kontynuacja działalności, punkt „założenie kontynuacji działalności i zagrożenia” zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawił informację o aktualnej sytuacji finansowej Grupy, wskazując na zagrożenia kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w okresie dwunastu miesięcy od daty sporządzenia sprawozdania finansowego. W tej samej nocie zostały przedstawione dotychczas zrealizowane oraz obecnie prowadzone działania naprawcze w celu zapobieżenia zagrożeniu dla kontynuacji działalności. Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które byłyby konieczne w przypadku, gdyby założenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej okazało się nieuzasadnione.
- W dniu 14 stycznia 2014 roku konsorcja realizujące kontrakty drogowe: budowa autostrady A1 Stryków – Tuszyn, budowa autostrady A4 Rzeszów – Jarosław, budowa drogi ekspresowej S69 Bielsko Biała – Żywiec, wypowiedziały umowy na realizację prac inwestorowi, tj. Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad („GDDKiA”). W punkcie 14.1 Istotne ryzyka związane z kontraktami dodatkowych zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki Dominującej przedstawił założenia przyjęte do oszacowania wyniku na wypowiedzianych kontraktach ujętego w sprawozdaniu finansowym. Ponadto Zarząd wskazuje, iż konsorcjum nie zakończyło wzajemnych rozliczeń finansowych, jak również rozliczeń z GDDKiA i podwykonawcami, a w konsekwencji założenia przyjęte do wyceny i tym samym ostateczny wynik realizacji wyżej wymienionych kontraktów może ulec zmianie.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2014 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz 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. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Maciej Krasoń  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewidencyjny 10149

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Maciej Krasoń – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 23 marca 2015 roku

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ POLIMEX-MOSTOSTAL  
ZA ROK OBROTOWY 2014**

## I. INFORMACJE OGÓLNE

### 1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą

Spółka Dominująca działa pod firmą Polimex-Mostostal S.A. (dalej „Spółka Dominująca”). Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Młynarska 42.

Spółka Dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej. Spółka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Warszawie pod numerem KRS 0000022460.

Spółka Dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 173.237.605,68 zł i dzielił się na 4.330.940.142 akcji o wartości nominalnej 0,04 zł każda.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

- |                     |                         |
|---------------------|-------------------------|
| – Maciej Stańczuk   | – p.o. Prezesa Zarządu, |
| – Joanna Makowiecka | – Wiceprezes Zarządu,   |
| – Jacek Czerwonka   | – Wiceprezes Zarządu,   |
| – Krzysztof Cetnar  | – Wiceprezes Zarządu.   |

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki Dominującej:

- w dniu 6 lutego 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Macieja Stańczuka do funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 7 lutego 2014 roku,
- w dniu 12 lutego 2014 roku Rada Nadzorcza odwołała Arkadiusza Kropidłowskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem podjęcia uchwały,
- w dniu 9 maja 2014 roku Gregor Sobisch zrezygnował z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem złożenia rezygnacji,
- w dniu 9 maja 2014 roku Rada Nadzorcza powierzyła Maciejowi Stańczukowi pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu z dniem podjęcia uchwały,
- w dniu 9 maja 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Bogusława Piekarskiego na Wiceprezesa Zarządu z dniem podjęcia uchwały,
- w dniu 5 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Krzysztofa Cetnara na Wiceprezesa Zarządu z dniem 6 czerwca 2014 roku,
- w dniu 17 października 2014 roku Bogusław Piekarski złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 31 stycznia 2015 roku,
- w dniu 13 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza powołała Jacka Czerwonkę na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

## 2. Struktura Grupy Kapitałowej

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2014 roku objęte zostały następujące spółki:

a) Spółka Dominująca – Polimex-Mostostal S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 23 marca 2015 roku opinię ze zwróceniem uwagi na sytuację na wypowiedzianych kontraktach drogowych.

b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki
Polimex GmbH	100,00	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2014
Polimex Projekt Opole Sp. z o.o.	100,00	Avanta Auditors & Advisors, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
Polimex Energetyka Sp. z o.o.	100,00	Avanta Auditors & Advisors, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
Stalfa Sp. z o.o.	100,00	Avanta Auditors & Advisors, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.	100,00	Avanta Auditors & Advisors, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
Polimex-Mostostal Ukraina SAZ	100,00	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2014
Czerwonograd ZKM	99,61	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2014
Polimex-Hotele Sp. z o.o.	100,00	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2014
Naftoremont – Naftobudowa Sp. z o.o.	100,00	Avanta Auditors & Advisors, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
Polimex Venture Development Sp. z o.o.	100,00	Avanta Auditors & Advisors, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
Polimex Engineering Sp. z o.o.	100,00	Avanta Auditors & Advisors, opinia ze zwróceniem uwagi	31 grudnia 2014
WBP Zabrze Sp. z o.o.	99,97	Avanta Auditors & Advisors, opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	31 grudnia 2014
PRInż – 1 Sp. z o.o.	95,46	Avanta Auditors & Advisors, opinia ze zwróceniem uwagi	31 grudnia 2014
Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.	100,00	Avanta Auditors & Advisors, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o.	100,00	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2014
Grande Meccanica SpA	100,00	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2014

c) Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki
Energomontaż – Północ Bełchatów Sp. z o.o. (Grupa Kapitałowa)	32,82	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2014

W badanym roku obrotowym Spółka Dominująca wyłączyła z konsolidacji następujące jednostki:

- Torpol S.A. (Grupa Kapitałowa),
- Naf Industriemontage GmbH,
- Sinopol Trade Center Sp. z o.o.,
- Energomontaż-Magyarország Sp. z o.o. w likwidacji,
- Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.,
- Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w likwidacji,



- Zakład Budowlano – Instalacyjny Turbud Sp. z o.o. w likwidacji,
- Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Elektra Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej,
- S.C. Coifer Impex SRL w likwidacji,
- Mostostal Siedlce Sp. z o.o.,
- Polimex Projekt Kozienice Sp. z o.o.
- Polimex - Sices Polska Sp. z o.o

Powyższe jednostki zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na fakt sprzedaży, likwidacji postępowania upadłościowego lub utraty kontroli.

### **3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Grupy Kapitałowej w 2013 roku zamknęła się stratą netto w wysokości 260.889 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2013 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię ze zwróceniem uwagi.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 odbyło się w dniu 24 czerwca 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16 lipca 2014 roku.

### **4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Spółki Dominującej. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 24 lipca 2014 roku, zawartej pomiędzy Spółką Dominującą a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Macieja Krasonia (nr ewidencyjny 10149) w siedzibie Spółki Dominującej w dniach od 24 listopada do 5 grudnia 2014 roku, od 16 lutego do 20 marca 2015 roku oraz poza siedzibą Spółki Dominującej do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

### **5. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki Dominującej**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 23 marca 2015 roku.



## II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego bilansu oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat</u> (w tys. zł)	<u>2014</u>	<u>2013*</u>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów	1.725.442	1.866.479
Koszty działalności operacyjnej	(2.054.180)	(1.968.510)
Pozostałe przychody operacyjne	24.798	65.640
Pozostałe koszty operacyjne	(57.740)	(72.395)
Wynik na działalności operacyjnej	(361.680)	(108.786)
Wynik na działalności kontynuowanej	(116.813)	(179.227)
Wynik na działalności zaniechanej	(36.413)	(81.662)
Zysk (strata) netto	(153.226)	(260.889)

<u>Podstawowe wielkości ze skonsolidowanego bilansu (w tys. zł)</u>	<u>2014</u>	<u>2013*</u>
Zapasy	6.175	106.318
Należności z tytułu dostaw i usług	528.355	638.644
Aktywa obrotowe	1.331.986	1.698.060
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	450.614	97.476
Suma aktywów	2.691.597	3.143.176
Kapitał własny	431.558	363.202
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	483.434	674.057
Zobowiązania krótkoterminowe	1.120.588	2.471.279
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	266.336	0
Zobowiązania razem	2.260.039	2.779.974

<u>Wskaźniki rentowności i efektywności</u>	<u>2014</u>	<u>2013*</u>
– rentowność sprzedaży	-21%	-6%
– rentowność netto kapitału własnego	-26%	-42%
– wskaźnik rotacji majątku	0,78	0,75
– wskaźnik rotacji należności w dniach	122	144
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	101	151
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	10	28

Płynność/Kapitał obrotowy netto

– stopa zadłużenia	84%	88%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	16%	12%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	395.676	(675.743)
– wskaźnik płynności	1,29	0,73
– wskaźnik podwyższonej płynności	1,28	0,68

\* W związku ze zmianami zasad rachunkowości w zakresie prezentacji opisanymi w nocie 9 Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości, dane za okres porównawczy zostały przekształcone.

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2014 następujących tendencji:

- spadek wskaźnika rentowności sprzedaży,
- wzrost wskaźnika rentowności netto kapitału własnego,
- wzrost wskaźnika rotacji majątku oraz spadek wskaźników rotacji należności, zobowiązań i zapasów w dniach,
- spadek stopy zadłużenia, wzrost stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym, wzrost kapitału obrotowego netto,
- wzrost wskaźników płynności i podwyższonej płynności.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmuje:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.691.597 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący stratę netto w kwocie 153.226 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące ujemny całkowity dochód ogółem w kwocie 189.008 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 68.356 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 173.761 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Spółki Dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych, podlegających konsolidacji.

#### 2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
- sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych przeliczane na walutę polską,
- korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych,
- obliczenia wartości firmy oraz zysku z tytułu okazyjnego nabycia, jak również odpisów wartości firmy z tytułu utraty wartości,
- obliczenia udziałów niedających kontroli,
- obliczenia różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych, wyrażonych w walutach obcych.

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Spółki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

W odniesieniu do jednostek stowarzyszonych zastosowano metodę praw własności. Wartość udziału Spółki Dominującej w jednostce stowarzyszonej skorygowano o przypadające na rzecz Spółki Dominującej zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego jednostki stowarzyszonej, które nastąpiły w ciągu okresu objętego konsolidacją oraz pomniejszono o należne od tych jednostek dywidendy.

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

### **3. Uzasadnienie wydanej opinii**

W naszej opinii zwracamy uwagę na następujące kwestie:

- Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku Grupa Kapitałowa rozpoznała stratę netto z w wysokości 153.226 tys. zł (w tym stratę netto z działalności zaniechanej w wysokości 36.413 tys. zł). Zarząd Spółki Dominującej w nocy 2 Kontynuacja działalności, punkt „założenie kontynuacji działalności i zagrożenia” zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawił informację o aktualnej sytuacji finansowej Grupy, wskazując na zagrożenia kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w okresie dwunastu miesięcy od daty sporządzenia sprawozdania finansowego. W tej samej nocy zostały przedstawione dotychczas zrealizowane oraz obecnie prowadzone działania naprawcze w celu zapobieżenia zagrożeniu dla kontynuacji działalności. Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które byłyby konieczne w przypadku, gdyby założenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej okazało się nieuzasadnione.
- W dniu 14 stycznia 2014 roku konsorcja realizujące kontrakty drogowe: budowa autostrady A1 Stryków – Tuszyn, budowa autostrady A4 Rzeszów – Jarosław, budowa drogi ekspresowej S69 Bielsko Biała – Żywiec, wypowiedziały umowy na realizację prac inwestorowi, tj. Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad („GDDKiA”). W punkcie 14.1 Istotne ryzyka związane z kontraktami dodatkowych zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki Dominującej przedstawił założenia przyjęte do oszacowania wyniku na wypowiedzianych kontraktach ujętego w sprawozdaniu finansowym. Ponadto Zarząd wskazuje, iż konsorcjum nie zakończyło wzajemnych rozliczeń finansowych, jak również rozliczeń z GDDKiA i podwykonawcami, a w konsekwencji założenia przyjęte do wyceny i tym samym ostateczny wynik realizacji wyżej wymienionych kontraktów może ulec zmianie.

#### 4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Spółka Dominująca potwierdziła kontynuację działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Istotne zasady wyceny aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Zarząd Spółki Dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie 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. z 2014 r. poz. 133). Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała przepisów prawa.



Maciej Krasoń  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewidencyjny 10149

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Maciej Krasoń – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 23 marca 2015 roku