

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ
Z OCENY
SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
(EMITENTA)
ORAZ
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
*Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA”
Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie
Ul. Dworska 1
za 2008 rok***

Ocena i badanie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki (Emitenta) i Sprawozdania Finansowego za okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008r. P.R.I. „POL-AQUA” S.A. zostało wykonane przez firmę Korycka Budziak & Audytorzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Solec 22. Badający bilans i rachunek zysków i strat swoją ocenę ujęli w opinii i raporcie z badania, wyrażając opinię o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych, stanowiących podstawę jego sporządzenia. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. W oparciu o powyższe dokumenty, a także sprawując funkcję kontrolną w trakcie roku obrachunkowego, tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku Rada Nadzorcza P.R.I. „POL-AQUA” S.A. przedkłada ocenę Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki (Emitenta) i ocenę Sprawozdania Finansowego w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz stanem faktycznym.

I. Organizacja rachunkowości i rzetelności prowadzenia ksiąg.

1. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych na dzień 01.01.2008 r. był bilans zamknięcia na dzień 31.12.2007r. zweryfikowany i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na posiedzeniu w dniu 30 czerwca 2008r.
2. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób pozwalający rzetelnie i prawidłowo ewidencjonować wszystkie operacje gospodarcze.
3. Sposób i zakres kontroli wewnętrznej w Spółce pod względem merytorycznym jak i też formalno – prawnym zapewnia pełne i kompletne ujęcie oraz udokumentowanie wszystkich zdarzeń gospodarczych.
4. Bilans jak też rachunek zysków i strat sporządzony został zgodnie z zasadami określonymi w:
 - a) Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (jednolity tekst: Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami)
 - b) Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równorzędne informacji wymaganych

- przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259),
- c) Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 18 października 2006 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowe (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1743)
5. Wykazana w bilansie na dzień 31 grudnia 2008r. suma bilansowa wynosi 1.125.531 tys. zł.
 6. Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008r. wykazuje stratę netto w wysokości 4.729 tys. zł.
 7. Zestawienie zmian w kapitale własnym P.R.I. "POL-AQUA" S.A. na dzień 31 grudnia 2008r. wykazuje kapitał własny w wysokości 572.764 tys. zł.
 8. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008r. do 31 grudnia 2008r. wykazuje spadek stanu środków pieniężnych o kwotę 4.399 tys. zł.

II. Sytuacja majątkowa i finansowa P.R.I. „POL-AQUA” S.A.

Działalność Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku charakteryzuje się następującymi zmianami, wielkościami i wskaźnikami ustalonymi w oparciu o bilans, rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych:

1. W zakresie majątku Spółki ujętego w bilansie nastąpił wzrost jego wartości z kwoty 1.004.169 tys. zł do wysokości 1.125.531 tys. zł, tj. o 12,1% , Struktura majątku spółki nie wykazuje istotnych zmian z wyjątkiem Długoterminowych aktywów finansowych, których wartość wzrosła z kwoty 118.837 tys. zł na początku roku do wysokości 190.324 tys. zł na dzień 31 grudnia 2008r. Powyższa zmiana jest wynikiem zakupu 79,99% akcji w spółce Mostostal Pomorze S.A. w Gdańsku oraz 100% udziałów w spółce TECO Sp. z o.o. we Wrocławiu.
2. W strukturze źródeł finansowania nastąpił znaczący wzrost Zobowiązań krótkoterminowych wobec pozostałych jednostek z kwoty 247.616 tys. zł do wysokości 402.061 tys. zł, które kształtują głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania finansowe. Wzrosły również Pozostałe rezerwy z kwoty 4.083 tys. zł na koniec poprzedniego roku do wysokości 11.775 tys. zł , które stanowią głównie rezerwy na roboty poprawkowe oraz rezerwy na koszty. Jednocześnie nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych, które zmniejszyły się z kwoty 86.519 tys. zł do wysokości 53.879 tys. zł.
3. Przychody ze sprzedaży zamknęły się w 2008 roku kwotą 951.228 tys. zł i były wyższe od przychodów roku ubiegłego o 50,4%. Struktura przychodów nie uległa zmianie w porównaniu z rokiem 2007, dominują przychody ze sprzedaży usług. Pozostałe przychody operacyjne w kwocie 8.881 tys. zł za 2008 rok stanowią 32,3 % przychodów roku ubiegłego, kiedy to na ich wysokość wpłynęła sprzedaż wierzytelności

(19.980 tys. zł). Przychody finansowe wyniosły w 2008 roku 5.711 tys. zł i były niższe niż w 2007 roku o 27,3%. W 2008 roku kwotę przychodów finansowych kształtują dwie pozycje; zysk ze zbycia inwestycji oraz odsetki. Zysk ze zbycia inwestycji to w całości wynik na transakcjach dotyczących instrumentów finansowych.

4. Koszt własny sprzedaży wyniósł w 2008 roku 864.105 tys. zł i był wyższy niż w roku ubiegłym o 54,7%, a więc w stopniu analogicznym jak wzrost przychodów. Pozostałe koszty operacyjne zamknęły się kwotą 37.105 tys. zł a ich największą pozycją (23.550 tys. zł) jest umorzenie wartości firmy powstałej w związku z nabyciem w 2007 roku Oddziału Generalnego Wykonawstwa. Koszty finansowe, które w 2008 roku zamknęły się kwotą 16.282 tys. zł to głównie aktualizacja wartości inwestycji – instrumentów finansowych (10.057 tys. zł) oraz odsetki (4.653 tys. zł).
5. Pomimo istotnego wzrostu przychodów ze sprzedaży w 2008 roku Spółka poniosła stratę na działalności operacyjnej w kwocie 6.863 tys. zł. Przyczyną wystąpienia straty nie jest wzrost kosztów operacyjnych, ponieważ ich tempo wzrostu utrzymywało się na poziomie zbliżonym do tempa wzrostu przychodów. Przyczyną poniesienia straty jest aktualizacja wartości kontraktów forward wynosząca 1.057 tys. zł.
6. Poniesiona strata z działalności operacyjnej oraz strata netto spowodowały, że liczone na ich bazie wskaźniki rentowności działalności osiągnęły wartości ujemne. Wyjątek stanowią; wskaźnik rentowności sprzedaży oraz wskaźnik rentowności działalności operacyjnej, liczone w oparciu o zysk ze sprzedaży produktów i towarów i zysk na działalności operacyjnej. Wskaźnik rentowności sprzedaży zmniejszył się z 11,7% w 2007 roku do wysokości 9,2% w 2008 roku, zaś wskaźnik rentowności działalności operacyjnej odpowiednio z 5,2% do 0,7%.

III. Reasumując przedstawioną ocenę sytuacji ekonomiczno – finansowe, a także uwzględniając posiadany potencjał gospodarczy Spółki Rada Nadzorcza nie dostrzega istotnych zagrożeń, które mogłyby negatywnie wpłynąć na działalność gospodarczą P.R.I. „POL-AQUA” S.A. w roku 2009.

W oparciu o przedstawioną opinię biegłych rewidentów, jak też ocenę własną Rada Nadzorcza stwierdza, że:

- Sprawozdanie finansowe za 2008 rok P.R.I. „POL-AQUA” S.A. zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, obowiązującymi zasadami prawa i przedstawia rzeczywisty obraz Spółki,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta (Spółki) jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust.2 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (jednolity tekst: Dz. U. z 2002r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równorzędne

informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje finansowe pochodzące ze Sprawozdania Finansowego, są z nimi zgodne.

Na tym Sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny Sprawozdania Finansowego za okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008r. oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki (Emitenta) zakończono i podpisano.