



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za 2010 rok

PBG Spółka Akcyjna

1 Informacje o Spółce

PBG Spółka Akcyjna (Spółka) została utworzona w dniu 1 grudnia 2003 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- działalność usługowa związana z eksploatacją złóż ropy naftowej i gazu ziemnego,
- produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyjątkiem maszyn i urządzeń,
- produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia,
- produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia,
- produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi,
- wykonywanie instalacji budowlanych,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000184508 w dniu 2 stycznia 2004 roku.

Spółka posiada numer NIP 777-21-94-746 nadany w dniu 13 maja 2004 roku oraz symbol REGON 631048917 nadany w dniu 5 stycznia 2004 roku.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2010 roku, wynosił 14 295 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 1 189 607 tysięcy złotych.

Zgodnie z punktem 4.17.1 sprawozdania finansowego 31 grudnia 2010 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji (tys.)	Liczba głosów (tys.)	Wartość nominalna akcji (tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym
Jerzy Wiśniewski	4.235	8.475	4.235	29,63%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.369	1.369	1.369	9,58%
Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA	2.229	2.229	2.229	21,58%
Pozostali akcjonariusze	6.462	6.462	6.462	42,71%
Razem	14.295	18.535	14.295	100%

Akcje Serii A, które są w posiadaniu Pana Jerzego Wiśniewskiego są akcjami uprzywilejowanymi. Uprzywilejowanie dotyczy prawa głosu – na jedną akcję przypada dwa głosy. Pozostałe akcje są akcjami zwykłymi.

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 17 marca 2011 roku w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki, posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (WZA):

Pioneer Pekao Investment Management SA

Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA na dzień 1 stycznia 2010 roku byli posiadaczami 951.182 akcji PBG SA, uprawniających do wykonywania 951.182 głosów na WZA. Akcje stanowiły 6,65% w kapitale zakładowym PBG i 5,13% w liczbie głosów na WZA.

Na skutek transakcji zakupu akcji w okresie od 20 sierpnia 2010 roku do 8 marca 2011 roku Pioneer Pekao Investment Management SA stał się posiadaczem 3.085.288 akcji PBG SA uprawniających do wykonywania 3.085.288 głosów na WZA. Akcje stanowią 21,58% w kapitale zakładowym PBG SA i 17,11% w liczbie głosów na WZA.

AVIVA OFE Aviva BZ WBK

Klienci Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK SA (AVIVA OFE) na dzień 1 stycznia 2010 roku byli posiadaczami 898 581 akcji Spółki, stanowiących 6,69% kapitału zakładowego PBG SA i uprawniających do 898 581 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,01% ogólnej liczby głosów.

W dniu 18 listopada 2010 roku AVIVA OFE Aviva BZ WBK poinformował o zmniejszeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w PBG SA poniżej 5%. Po zawarciu i rozliczeniu transakcji na dzień 12 listopada 2010 roku Aviva OFE posiadał 875.738 sztuk akcji PBG SA, stanowiących 6,13% kapitału zakładowego PBG SA i uprawniających do 875.738 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 4,72% ogólnej liczby głosów.

Jerzy Wiśniewski

W dniu 14 stycznia 2011 roku Pan Jerzy Wiśniewski jako znaczący akcjonariusz PBG SA poinformował o zbyciu 500.000 akcji imiennych serii A spółki PBG SA w transakcji poza rynkiem regulowanym. Przed zmianą Pan Jerzy Wiśniewski posiadał 4.235.054 akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki, stanowiących 29,63% udziału w kapitale zakładowym PBG SA, które uprawniały do 45,70% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu PBG SA, tj. do wykonywania 8.470.108 głosów z akcji Spółki. Akcje PBG SA posiada także małżonka Pana Jerzego Wiśniewskiego - Pani Małgorzata Wiśniewska, w ilości 3.279 akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki, stanowiących 0,02% udziału w kapitale zakładowym PBG SA, które uprawniają do 0,04% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. do wykonywania 6.558 głosów z akcji Spółki. W związku z powyższym łącznie z małżonką, Przed zmianą stanu posiadania, Pan Jerzy Wiśniewski posiadał 4.238.333 akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki, stanowiących 29,65% udziału w kapitale zakładowym PBG SA, które uprawniały do 45,73% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. do wykonywania 8.476.666 głosów z akcji PBG SA.

Po sprzedaży Pan Jerzy Wiśniewski posiada 3 735 054 akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki, stanowiących 26,13% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 41,42% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. do wykonywania 7 470 108 głosów z akcji Spółki. Natomiast łącznie z małżonką posiadają 3 736 721 akcji Spółki, stanowiących 26,14% udziału w kapitale zakładowym PBG SA, uprawniających do 41,44% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. do wykonywania 7 473 442 głosów z akcji Spółki.

Zarząd PBG SA poinformował, że zbycie akcji imiennych serii A spowodowało odprzywilejowanie akcji będących przedmiotem transakcji a tym samym zmniejszenie ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki z 18 535 000 głosów do 18 035 000 głosów.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PBG S.A. Jednostki powiązane ze Spółką ujawniono w punkcie 1.4 zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

W skład Zarządu Spółki na dzień 17 marca 2011 roku wchodził:

- Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu,
- Tomasz Woroch – Wiceprezes Zarządu,
- Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu,
- Mariusz Łożyński – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 17 marca 2011 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530. O zbadanym sprawozdaniu finansowym wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 21 kwietnia 2010 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2009 rok w kwocie 98 279 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na:

- | | |
|--|-------------------------|
| – dywidendy dla akcjonariuszy | 20 013 tysięcy złotych, |
| – kapitał zapasowy | 73 266 tysięcy złotych, |
| – zakładowy fundusz świadczeń socjalnych | 5 000 tysięcy złotych. |

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 6 maja 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Informacje dodatkowe w części odpowiadającej wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2009 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 23 lipca 2010 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1196.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530.

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. została wybrana w dniu 11 czerwca 2010 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 2 lipca 2010 roku z Zarządem Spółki.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku przeprowadziliśmy od 23 do 26 listopada 2010 roku i od 9 lutego 2011 roku do 17 marca 2011 w tym w siedzibie Spółki od 23 do 26 listopada 2010 roku i od 9 do 22 lutego roku.



5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., członkowie zarządu i organów nadzorczych, sięć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki określone w art. 56 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. Nr 77 poz. 649).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki przekazał nam datowane na 17 marca 2011 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Oracle E-Business Suite w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem ujawniona w notach do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2009 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2010 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Sprawozdanie z sytuacji finansowej / Bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
AKTYWA TRWAŁE	999 753	685 605	561 260
Wartość firmy	1 606	1 606	1 606
Wartości niematerialne	30 665	28 069	10 596
Rzeczowe aktywa trwałe	176 825	138 779	148 116
Nieodnawialne zasoby naturalne	-	-	0
Nieruchomości inwestycyjne	58 504	8 175	710
Inwestycje w jednostkach zależnych	455 589	389 950	330 226
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	64 385	-	-
Inwestycje w wspólnych przedsięwzięciach	736	-	-
Należności	10 350	7 711	9 508
Pożyczki udzielone	86 058	64 005	1 530
Pochodne instrumenty finansowe	171	6 415	12 916
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	110 504	35 546	37 825
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	485	-	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 875	5 349	8 227
AKTYWA OBROTOWE	1 768 472	1 559 113	779 104
Zapasy	4 844	17 297	32 623
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	86 810	149 609	179 287
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	572 949	366 374	274 264
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
Pożyczki udzielone	507 715	453 317	33 683
Pochodne instrumenty finansowe	187	13 166	1 280
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	122 516	20 294	87 274
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	441 600	529 324	164 943
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31 851	9 732	5 750
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
AKTYWA RAZEM:	2 768 225	2 244 718	1 340 364
PASYWA (w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
KAPITAŁ WŁASNY	1 189 607	1 049 309	761 202
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	911 205	491 980	288 824
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	873 688	455 885	265 549
Leasing finansowy	525	1 597	-
Pochodne instrumenty finansowe	412	553	1 540
Pozostałe zobowiązania	22 606	19 201	5 072
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1 035	4 099
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	322	271	302
Pozostałe rezerwy długoterminowe	7 185	6 118	4 206
Dotacje rządowe	-	-	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 467	7 320	8 056
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	667 413	703 429	290 338
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	62 814	236 299	109 654
Leasing finansowy	1 303	1 193	0
Pochodne instrumenty finansowe	41	236	15 291
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	544 962	400 127	154 753
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	31 233	41 801	44 52
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	19 401	17 789	3 549
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 552	1 388	1 183
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 117	3 598	303
Dotacje rządowe	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	990	998	1 153
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
PASYWA RAZEM:	2 768 225	2 244 718	1 340 364

9 Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)	2010	2009
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody ze sprzedaży	909 953	827 463
Koszty podstawowej działalności operacyjnej		
Koszt własny sprzedaży	(735 076)	(679 400)
Koszty ogólnego zarządu	(29 486)	(29 113)
Pozostałe przychody operacyjne	7 978	8 887
Pozostałe koszty operacyjne	(2 379)	(2 241)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	150 990	125 596
Przychody finansowe	99 252	31 578
Koszty finansowe	(56 371)	(35 487)
Wycena udziałów we wspólnych przedsięwzięciach	647	-
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	17	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	194 535	121 687
Podatek dochodowy	(29 148)	(23 408)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	165 387	98 279
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	165 387	98 279

10 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Zysk (strata) netto	165 387	98 279
INNE DOCHODY CAŁKOWITE		
Przeszacowanie środków trwałych		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:		
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	4 805	(3 820)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	(4 899)	18 580
Różnice kursowe z wyceny oddziałów działających za granicą		
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż oddziałów zagranicznych		
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	18	(2 968)
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	(76)	11 792
Całkowite dochody	165 311	110 071

11 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej zajmującej się działalnością budowlaną w szerokim zakresie specjalizacji. W roku badanym zwiększono grono Spółek zależnych o następujące przejścia istotnych pakietów kontrolnych: Strateg Capital Sp. z o.o., Aqua SA, Bathinex Sp. o.o. Informacje o zmianach w inwestycjach w udziały i akcje Spółka ujęła w punkcie 4.7. sprawozdania finansowego. PBG SA w 2010 roku nabyła również 25% udziału w kapitale podstawowym Energomontaż Południe SA. Informacje o zaangażowaniu PBG SA w Jednostkę stowarzyszoną Spółka ujęła w punkcie 4.8. sprawozdania finansowego.

Spółka rozlicza umowy o usługę budowlaną zgodnie z zapisami MSR 11. Przychody z tytułu umów o usługę budowlaną są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania prac o ile wynik umowy można wiarygodnie oszacować. Stopień zaawansowania prac Spółka ustala jako proporcję kosztów z tytułu prac wykonanych do danego momentu w stosunku do szacowanych łącznych kosztów umowy. Jeżeli wyniku umowy nie można oszacować w wiarygodny sposób, wówczas przychody dotyczące tej umowy są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, dla których istnieje prawdopodobieństwo odzyskania. Informacje dotyczące kontraktów długoterminowych Spółka zawarła w punkcie 4.23. sprawozdania finansowego. Zarząd Spółki, z uwagi na tajemnicę handlową, ujawnił informacje dotyczące umów o usługę budowlaną w wartościach kwotach łącznych, bez podziału na poszczególne umowy.

Ostatnią inwentaryzację rzeczowych aktywów trwałych Spółka przeprowadziła na dzień 31 grudnia 2008 roku. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka inwentaryzuje środki trwałe co cztery lata. Różnice pomiędzy stanem środków trwałych wynikającym z ksiąg rachunkowych a ich stanem ustalonym w drodze inwentaryzacji zostały rozliczone w księgach rachunkowych roku 2008.

Inwentaryzację zapasów materiałów Spółka przeprowadziła w styczniu 2010. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku 2010.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 30.11.2010 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 97% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 30.11.2010 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 90% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Spółka finansuje swoją działalność operacyjną w części obcymi źródłami finansowania. Są to wyemitowane obligacje oraz kredyty, zarówno długo jak i krótkoterminowe. Spółka w prawidłowy sposób ujęła wycenę tych zobowiązań oraz kompletnie obciążyła wynik finansowy okresu o wszelkie obciążenia z tego tytułu. Szczegółowe informacje na temat źródeł finansowania działalności Spółka zaprezentowała w punkcie 4.10.5 sprawozdania finansowego.

Spółka stosuje politykę zabezpieczeń do zawieranych kontraktów długoterminowych o budowę w walucie. Instrumentem zabezpieczającym są transakcje terminowe zakupu i sprzedaży waluty typu

forward. Strategią i celem zabezpieczenia jest ryzyko kursowe związane z przyszłymi przepływami pieniężnymi z tytułu planowanej sprzedaży lub zakupu. Na dzień bilansowy Spółka posiadała otwarte transakcje zakupu waluty z określonym terminem realizacji o wartości 952 tys. EUR wycenionych według wartości godziwej na kwotę dodatnią równą 32 tys. PLN oraz otwarte transakcje zakupu waluty z określonym terminem realizacji o wartości 272 tys. USD wycenionych według wartości godziwej na kwotę ujemną równą 9 tys. PLN. Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Wycena instrumentów zabezpieczających na dzień bilansowy została przeprowadzona zgodnie z zapisami MSR 39 poprzez odniesienie wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych na kapitał własny do momentu realizacji transakcji zabezpieczanej. Ujęta w wyniku bieżącym wycena otwartych transakcji terminowych sprzedaży waluty wyniosła 4.380 tys. PLN. Spółka stosuje politykę zabezpieczeń wartości godziwej. Szczegółowe informacje zawarte są w notcie 4.10.3. sprawozdania finansowego.

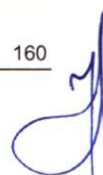
Spółka stosuje także politykę zabezpieczeń oprocentowania kredytów zamieniającą zmienne stopy procentowe na stopy stałe z wykorzystaniem instrumentu finansowego IRS. Spółka w przypadku również tego instrumentu stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Wycena bilansowa tego instrumentu w prawidłowej kwocie ujemnej 412 PLN została ujęta w kapitale własnym. Szczegółowe informacje w zakresie instrumentów finansowych oraz rachunkowości zabezpieczeń Spółka ujawniła w notcie 4.10.3. sprawozdania finansowego.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

12 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2008, 2009 i 2010, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		909 953	827 463	571 576
wynik finansowy netto (tys. zł)		165 387	98 279	58 469
kapitały własne (tys. zł)		1 189 607	1 049 309	761 202
suma aktywów (tys. zł)		2 768 225	2 244 718	1 340 364
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	6%	4,40%	4,40%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	16%	12,90%	8,10%
rentowność sprzedaży (%)	zysk netto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	18%	17,90%	18,50%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	2,6	2,2	2,7
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,7	0,8	0,6
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług* x 365 dni / przychody ze sprzedaży	230	155	160



okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe x 365 dni / koszt własny sprzedaży	271	199	114
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / koszt własny sprzedaży	2	9	26
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	1,0	0,7	0,8
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	57%	53%	43%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		2,6	3,5	4,2
od grudnia do grudnia (%)		3,1	3,5	3,3

13 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W nocy 2.6.3 informacji objaśniających do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku Zarząd poinformował, że wspomniane 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.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2010 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

14 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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 a także zgodnie z wymogami 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 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe x 365 dni / koszt własny sprzedaży	271	199	114
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / koszt własny sprzedaży	2	9	26
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	1,0	0,7	0,8
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	57%	53%	43%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		2,6	3,5	4,2
od grudnia do grudnia (%)		3,1	3,5	3,3

13 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W nocie 2.6.3 informacji objaśniających do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku Zarząd poinformował, że wspomniane 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.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2010 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

14 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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 a także zgodnie z wymogami 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 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

15 Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów 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.

16 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 12 stron.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr 9530

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 17 marca 2011 roku.