



Frąckowiak  
Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
za 2008 rok

Grupa Kapitałowa  
PBG Spółka Akcyjna

Audyt - Podatki - Outsourcing - Doradztwo  
Member of Grant Thornton International Ltd

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 238. Zarząd Spółki: Cecylia Pol - Prezes, Tomasz Wróblewski - Wiceprezes.  
Adres siedziby: 61-831 Poznań, pl. Wolny Ludów 2, NIP: 778-01-62-560, REGON: 632474183, rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.  
Kapitał Zakładowy 497 400 PLN, Sąd rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000006705.

## 1 Informacje o Spółce Dominującej

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest PBG Spółka Akcyjna. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 1 grudnia 2003 roku. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej 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.

Przedmiot działalności spółek zależnych jest związany z działalnością budowlaną o szerokim zakresie specjalizacji.

Spółka Dominująca 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 Dominująca 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 Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2008 roku, wynosił 13 430 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 1 113 618 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą numer 15 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2008 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	% głosów
Jerzy Wiśniewski	4 495	8 990	4 495	50,14%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	900	900	900	5,02%
pozostali	8 035	8 040	8 035	44,84%
Razem	13 430	17 930	13 430	100%

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki Dominującej:

- W dniu 10 kwietnia 2008 roku BZ WBK AIB TFI S.A. poinformował o zmniejszeniu z dniem 8 kwietnia 2008 roku ilości posiadanych akcji poniżej progu 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki Dominującej. Po zmianie BZ WBK AIB TFI S.A. posiada 882 348 akcji Spółki Dominującej co stanowi 4,93 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki Dominującej;
- W dniu 22 lipca 2008 roku ING TFI S.A. BZ WBK AIB TFI S.A. poinformował o zmniejszeniu ilości posiadanych akcji poniżej progu 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA

Spółki Dominującej. Po zmianie ING TFI S.A. posiada 881 570 akcji Spółki Dominującej co stanowi 4,92 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki Dominującej;

- W dniu 29 lipca 2008 roku BZ WBK AIB TFI S.A. poinformował o zwiększeniu ilości posiadanych akcji powyżej progu 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki Dominującej. Po zmianie BZ WBK AIB TFI S.A. posiada 899 265 akcji Spółki Dominującej co stanowi 5,02 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki Dominującej;
- W dniu 2 lutego 2009 roku BZ WBK AIB TFI S.A. poinformował o sprzedaży akcji, w wyniku której udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki Dominującej zmniejszył się poniżej 5%. Po zmianie BZ WBK AIB TFI S.A. posiada 4,99% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki Dominującej;
- Między 6 lutego 2009 roku a 2 kwietnia 2009 roku następowały kolejne transakcje nabycia i sprzedaży akcji Spółki Dominującej przez Fundusze. Na podstawie informacji przekazanej do dnia opublikowania sprawozdania finansowego dnia 2 kwietnia 2009 roku, w wyniku transakcji nabycia akcji w dniu 27 marca 2009 przez Fundusze, stały się one posiadaczami akcji Spółki Dominującej zapewniającymi więcej niż 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki Dominującej. W dniu 27 marca 2009 roku, Fundusze posiadały łącznie 916 334 akcji Spółki Dominującej, stanowiących 6,82% kapitału zakładowego Spółki Dominującej i dających prawo do 916 334 głosów, co stanowi 5,11% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki Dominującej.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 27 kwietnia 2009 wchodził:

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

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 27 kwietnia 2009 roku w składzie Zarządu Spółki Dominującej zaszły następujące zmiany:

- W dniu 28 listopada 2008 roku Rada Nadzorcza na wniosek Zarządu Spółki Dominującej, podjęła decyzję o powierzeniu Panu Mariuszowi Łożyńskiemu, dotychczas pełniącemu funkcję Członka Zarządu Spółki Dominującej, funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki Dominującej.

## 2 Skład Grupy Kapitałowej

W dniu 31 grudnia 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej PBG SA wchodziły spółki zależne (bezpośrednio i pośrednio) i wspólne przedsięwzięcia:

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie pakietu konsolidacyjnego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Aprivia SA	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
Betpol SA	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
Dromost Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie pakietu konsolidacyjnego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno - Drogowych SA	konsolidacja pełna	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008
Avatia Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
Brokam Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
Excan Oil and Gas Engineering Ltd	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
GasOil Engineering a.s.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
Hydrobudowa Polska SA	konsolidacja pełna	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008
Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
P.R.G. Metro Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008
Hydrobudowa 9 SA	konsolidacja pełna	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008
Gdyńska Projekt Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
Górecka Projekt Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
Infra SA	konsolidacja pełna	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008
PRIS Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008
Wiertmar Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008
KWG SA (dawniej KB GAZ SA)	konsolidacja pełna	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008
Metorex Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
PBG Dom Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
Budwil Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
PBG Dom Invest I Sp. z o.o. (dawniej Dawil Sp. z o.o.)	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
Excan Oil and Gas Engineering Ltd	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
GasOil Engineering a.s.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
Hydrobudowa Polska SA	konsolidacja pełna	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008
Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
P.R.G. Metro Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008
Hydrobudowa 9 SA	konsolidacja pełna	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008
Gdyńska Projekt Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
Górecka Projekt Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008

Zmiany w porównaniu z rokiem ubiegłym w zakresie spółek objętych konsolidacją oraz wpływ tych zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały przedstawione w punkcie numer 1.1.1.

zbadanego sprawozdania finansowego oraz w nocy numer 2 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

### **3 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (obecnie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.), w imieniu której działał biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 18 czerwca 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej zostały złożone w dniu 25 czerwca 2008 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu 19 grudnia 2008 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2100.

### **4 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej kierował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106.

W dniu 13 czerwca 2007 roku do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 i 31 grudnia 2008 został wybrany przez Radę Nadzorczą podmiot HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. W dniu 21 sierpnia 2008 roku podmiot ten zmienił nazwę na Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 17 sierpnia 2007 roku z Zarządem Spółki.

## 5 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku przeprowadziliśmy od 14 kwietnia 2009 roku do 27 kwietnia 2009 roku.

## 6 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

## 7 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam datowane na 27 kwietnia 2009 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 8 Skonsolidowany bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>918 184</b>	<b>717 926</b>	<b>373 649</b>
Wartości niematerialne	14 820	13 262	4 676
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	332 522	267 426	71 989
Rzeczowe aktywa trwałe	403 749	306 786	266 487
Nieodnawialne zasoby naturalne	11 999	27 834	-
Nieruchomości inwestycyjne	21 662	30 383	710
Inwestycje w jednostkach zależnych	27 000	4 000	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	48 571	41 834	5 558
Należności długoterminowe	20 593	21 614	22 936
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 701	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13 567	4 787	1 293
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>1 940 325</b>	<b>1 540 909</b>	<b>671 402</b>
Zapasy	69 360	40 145	19 446
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	783 930	439 585	275 832
Należności z tytułu dostaw i usług	679 366	534 476	245 573
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	978	-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	48 751	43 263	48 012
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	51 767	58 410	13 854
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	289 713	410 305	51 310
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16 460	14 725	7 706
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	9 669
<b>AKTYWA RAZEM:</b>	<b>2 858 509</b>	<b>2 258 835</b>	<b>1 045 051</b>
<b>PASYWA (w tys. zł)</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>1 113 618</b>	<b>785 220</b>	<b>379 252</b>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	928 135	750 670	367 173
Kapitał mniejszości	185 483	34 550	12 079
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>410 022</b>	<b>331 739</b>	<b>212 668</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	112 850	50 033	70 330
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	256 996	208 544	109 902
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17 115	20 556	12 144
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	18 595	8 971
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 229	4 184	3 541
Pozostałe rezerwy długoterminowe	9 606	20 675	2 671
Dotacje rządowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 226	9 152	5 109
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>1 334 869</b>	<b>1 141 876</b>	<b>453 131</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	475 147	350 402	203 317
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	196 324	116 260	1 683
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	486 595	454 434	170 423
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	14 989	19 594	935
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	21 219	17 800	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	52 016	55 714	61 715
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	881	1 120	672
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	78 926	118 805	11 805
Dotacje rządowe	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 772	7 747	2 581
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
<b>PASYWA RAZEM:</b>	<b>2 858 509</b>	<b>2 258 835</b>	<b>1 045 051</b>

**9 Skonsolidowany rachunek zysków i strat**

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2008	2007	2006
<b>DZIAŁANOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
Przychody ze sprzedaży	2 091 425	1 406 976	674 337
Koszt własny sprzedaży	1 749 532	1 192 005	558 209
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	341 893	214 971	116 128
Koszty sprzedaży	-	399	1 381
Koszty ogólnego zarządu	107 997	81 143	52 799
Pozostałe przychody operacyjne	18 770	18 685	23 144
Pozostałe koszty operacyjne	27 055	12 779	13 135
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	-	-	-
Koszty restrukturyzacji	-	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	225 611	139 335	71 957
Przychody finansowe	50 176	14 521	18 321
Koszty finansowe	62 140	35 661	19 041
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	2 268	28 181	1 318
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	215 915	146 376	69 919
Podatek dochodowy	25 992	26 697	15 007
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	189 923	119 679	54 912
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	189 923	119 679	54 912
Zysk (strata) netto przypadający:	189 923	119 679	54 912
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	158 241	104 308	52 181
- akcjonariuszom mniejszościowym	31 682	15 371	2 731

**10 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe**

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2006, 2007 i 2008, charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej za lata zakończone 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2008	2007	2006
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		2 091 425	1 406 976	674 337
wynik finansowy netto (tys. zł)		189 923	119 679	54 912
kapitały własne (tys. zł)		1 113 618	785 220	379 252
suma aktywów (tys. zł)		2 858 509	2 258 835	1 045 051
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	6,6	5,3	5,3
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	24,2	31,6	29,8
rentowność brutto sprzedaży (%)	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	16,3	15,3	17,2



Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2008	2007	2006
wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}^*}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}^*}$	1,5	1,3	1,5
wskaźnik płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}^*}$	0,2	0,4	0,1
szybkość obrotu należności (w dniach)	$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	119	139	133
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	102	139	111
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	14	12	13
trwałość struktury finansowania (%)	$\frac{\text{kapitały własne} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$	53,3	49,4	56,6
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	$\frac{\text{pasywa ogółem} - \text{kapitały własny}}{\text{pasywa ogółem}}$	61,0	65,2	63,7
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		4,2	2,5	1,0
od grudnia do grudnia (%)		3,3	4,0	1,4

\* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

## 11 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W punkcie numer 2.5 zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych i spółek współzależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2008 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółki zależne i współzależne.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2008 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

## 12 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

### **13 Zasady (polityka) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych**

W punkcie numer 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe wystąpiły zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej, które zostały opisane w punkcie numer 5 zbadanego sprawozdania finansowego.

### **14 Wartość firmy z konsolidacji, nadwyżka udziału Spółki Dominującej w wartości godziwej netto aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych spółek przejętych nad kosztem**

Zasady ustalania wartości firmy z konsolidacji, zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości firmy oraz informacje umożliwiające ocenę zmian wartości bilansowej wartości firmy w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku ujawniono w punkcie 3.2.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie numer 2 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sposób ustalania nadwyżki udziału Spółki Dominującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych Spółek przejętych nad kosztem przejęcia oraz kwotę takiej nadwyżki ujętą w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku ujawniono w nocie 2 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **15 Kapitał własny**

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2008 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 14 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **16 Kapitał udziałowców mniejszościowych**

Kapitał udziałowców mniejszościowych na 31 grudnia 2008 roku wynosił 185 483 tysiące złotych. Kapitał ten jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

### **17 Wyłączenia konsolidacyjne**

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
- wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,
- dywidend

są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

**18 Sprzedaż udziałów w spółce podporządkowanej**

Skutki sprzedaży wszystkich udziałów w Spółce Bathinex Sp. z o.o. ujawniono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej zgodnie z odpowiednimi dokumentami źródłowymi i dokumentacją konsolidacyjną.

**19 Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

**20 Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu**

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

**21 Pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy Kapitałowej**

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

**22 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające**

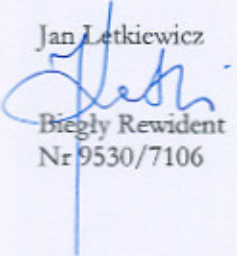
Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych 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.

## 23 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

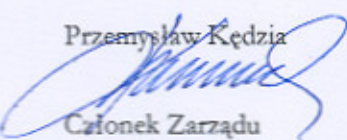
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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.

Niniejszy raport zawiera 12 stron.

Jan Letkiewicz

  
Biegły Rewident  
Nr 9530/7106

Przemysław Kędzia

  
Członek Zarządu  
Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,  
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,  
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,  
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod  
numerem 238  
Biegły Rewident nr 9527/7103

Poznań, dnia 27 kwietnia 2009 roku.