



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za 2008 rok

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. Wiosny 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

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 2008 roku, wynosił 13 430 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 761 202 tysiące złotych.

Zgodnie z notą 12 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2008 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki 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:

- 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. Po zmianie BZ WBK AIB TFI S.A. posiada 882 348 akcji Spółki co stanowi 4,93 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki;
- 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. Po zmianie ING TFI S.A. posiada 881 570 akcji Spółki co stanowi 4,92 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki;
- 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. Po zmianie

BZ WBK AIB TFI S.A. posiada 899 265 akcji Spółki co stanowi 5,02 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki;

- 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 zmniejszył się poniżej 5%. Po zmianie BZ WBK AIB TFI S.A. posiada 4,99% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki;
- Między 6 lutego 2009 roku a 2 kwietnia 2009 roku następowały kolejne transakcje nabycia i sprzedaży akcji Spółki 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 zapewniającymi więcej niż 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki. W dniu 27 marca 2009 roku, Fundusze posiadały łącznie 916 334 akcji Spółki, stanowiących 6,82% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 916 334 głosów, co stanowi 5,11% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PBG S.A. Jednostki powiązane ze Spółką ujawniono w punkcie 1.1.1. zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

W skład Zarządu Spółki 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 wystąpiły następujące zmiany:

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

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki 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.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 czerwca 2008 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2007 rok w kwocie 50 097 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na:

- kapitał zapasowy 44 828 tysięcy złotych,

- | | |
|--|------------------------|
| - pokrycie strat z lat ubiegłych | 1 269 tysięcy złotych, |
| - zakładowy fundusz świadczeń socjalnych | 4 000 tysiące złotych. |

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 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 25 czerwca 2008 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

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 9530/7106.

W dniu 13 czerwca 2007 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 oraz 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 sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 17 sierpnia 2007 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 2008 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 2008 roku przeprowadziliśmy od 12 listopada 2008 roku do 27 kwietnia 2009 roku, w tym w siedzibie Spółki od 12 do 15 listopada 2008 roku oraz od 9 do 13 marca 2009 roku.

5 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 sprawozdaniu finansowym Spółki.

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki przekazał nam datowane na 27 kwietnia 2009 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.

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.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na 31 grudnia 2007 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na 1 stycznia 2008 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 Bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
AKTYWA TRWAŁE	560 298	533 871	319 034
Wartości niematerialne	10 596	8 675	3 533
Wartość firmy	1 606	1 606	-
Rzeczowe aktywa trwałe	148 116	132 946	106 335
Nieruchomości inwestycyjne	710	710	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	330 226	255 249	185 070
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	51 309	125 187	13 140
Należności długoterminowe	9 508	9 094	10 956
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 227	404	-
AKTYWA OBROTOWE	780 066	774 738	378 155
Zapasy	32 623	21 737	9 298
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	179 287	112 488	92 527
Należności z tytułu dostaw i usług	250 802	216 742	160 451
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	23 462	8 622	7 811
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	122 237	79 093	83 390
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	165 905	328 669	20 017
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 750	7 387	4 661
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
AKTYWA RAZEM:	1 340 364	1 308 609	697 189
PASYWA (w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	761 202	720 225	335 055
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	288 825	234 853	152 761
Długoterminowe kredyty i pożyczki	65 549	18 803	28 704
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	201 540	200 047	109 608
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	5 072	300	9 078
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 099	3 606	3 081
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	303	327	175
Pozostałe rezerwy długoterminowe	4 206	2 618	2 115
Dotacje rządowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 056	9 152	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	290 337	353 531	209 373
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	108 516	97 154	105 717
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	17 543	113 372	414
Nadfakturowanie usług budowlanych	4 452	3 768	540
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	147 630	109 439	83 567
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 548	4 731	1 402
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	6 962	22 863	16 644
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	303	973	964
Dotacje rządowe	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 383	1 231	125
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
PASYWA RAZEM:	1 340 364	1 308 609	697 189

9 Rachunek zysków i strat

PRZYCHODY i KOSZTY (w tys. zł)	2008	2007	2006
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	571 576	459 285	366 567
Koszt własny sprzedaży	465 846	394 461	303 059
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	105 730	64 824	63 508
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	36 984	29 586	24 294
Pozostałe przychody operacyjne	4 938	16 306	9 898
Pozostałe koszty operacyjne	1 656	2 306	3 266
Koszty restrukturyzacji	-	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	72 028	49 238	45 846
Przychody finansowe	28 189	17 141	12 669
Koszty finansowe	29 155	17 150	14 483
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	2 527	12 450	2
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	73 589	61 679	44 030
Podatek dochodowy	15 120	11 582	10 059
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	58 469	50 097	33 971
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	58 469	50 097	33 971

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej zajmującej się działalnością budowlaną w szerokim zakresie specjalizacji. W roku badanym nastąpiła restrukturyzacja Grupy kapitałowej dostosowująca jej organizację do poszczególnych specjalizacji branżowych. Najważniejszą zmianą było wniesienie aportem posiadanych akcji spółki zależnej Hydrobudowa 9 PIB SA do innej spółki zależnej Hydrobudowa Polska SA. Powołano spółkę Aprivia SA, do której wniesiono posiadane udziały i akcje w spółkach zależnych branży drogowej. Transakcje te zostały prawidłowo ujęte w sprawozdaniu finansowym Spółki bez istotnego wpływu na jego obraz. Informacje o zmianach w inwestycjach w udziały i akcje Spółka ujęła w nocie numer 4 do 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 nocie nr 7 informacji objaśniających do bilansu. Zarząd Spółki, z uwagi na tajemnicę handlową, ujawnił informacje dotyczące umów o usługę budowlaną w wartościach kwotach łącznych, bez podziału na poszczególne umowy.

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

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 nocie numer 11 do 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 sprzedaży waluty z określonym terminem realizacji o wartości 20 mln EUR wycenionych według wartości godziwej na kwotę ujemną równą 15 mln PLN oraz otwarte transakcje zakupu waluty z określonym terminem realizacji o wartości 34 mln CAD wycenionych według wartości godziwej na kwotę dodatnią równą 14 mln 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 12 mln PLN.

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 1,5 mln zł została ujęta w kapitale własnym. Szczegółowe informacje w zakresie instrumentów finansowych oraz rachunkowości zabezpieczeń Spółka ujawniła w nocie 9 do sprawozdania finansowego.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2007 i 2008, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki 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)		571 576	459 285	366 567
wynik finansowy netto (tys. zł)		58 469	50 097	33 971
kapitały własne (tys. zł)		761 202	720 225	335 055
suma aktywów (tys. zł)		1 340 364	1 308 609	697 189
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	4,4	3,8	4,9
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	8,1	15	20,0

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2008	2007	2006
rentowność brutto sprzedaży (%)	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	18,5	14,1	10,7
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	2,7	2,2	1,8
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,6	0,9	0,1
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	160	173	160
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / koszt własny sprzedaży	119	105	101
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / koszt własny sprzedaży	26	20	11
trwałość struktury finansowania (%)	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	78,3	73,0	70,0
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własne) / pasywa ogółem	43,2	45,0	49,1
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.

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W punkcie numer 2.5 zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2008 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 2008 roku, 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 2008 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13 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 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.

14 Sprawozdanie z działalności Spółki

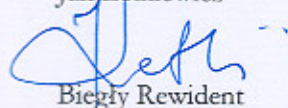
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie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

15 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.

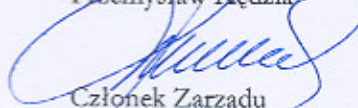
Niniejszy raport zawiera 10 stron.

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.