

OPINIA I RAPORT
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPORZĄDZONEGO ZA 2005 ROK

PBG S.A.





OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy PBG S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PBG S.A. (Spółka) z siedzibą w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 498.341 tysięcy złotych (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt osiem milionów trzysta czterdzieści jeden tysięcy),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 18.018 tysięcy złotych (słownie: osiemnaście milionów osiemnaście tysięcy),
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 25.237 tysięcy złotych (słownie: dwadzieścia pięć milionów dwieście trzydzieści siedem tysięcy),
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 16.093 tysiące złotych (słownie: szesnaście milionów dziewięćdziesiąt trzy tysiące),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości odpowiada Zarząd Spółki. Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia prowadzone są prawidłowo.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy - dokumentów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie polegało też na ocenie zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

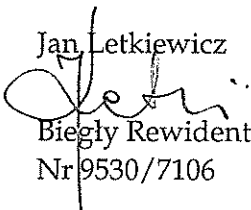
Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

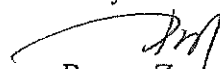
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższą kwestię:

- Załączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym pełnym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy. W nocy Uzgodnienia wymagane przez MSSF 1 Zarząd Spółki przedstawił uzgodnienie kapitału własnego wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości z kapitałem własnym wykazywanym zgodnie z MSSF na dzień przejścia na MSSF oraz uzgodnienie kapitału własnego na dzień zakończenia ostatniego okresu i wyniku finansowego za ten okres prezentowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident
Nr 9530/7106

Cecylia Pol

Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy 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 5282/782

Poznań, dnia 21 kwietnia 2006 roku.



**Frąckowiak
i Wspólnicy Sp. z o.o.**

Biegli rewidenci - Księgowi - Doradcy podatkowi - Doradcy finansowi


**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA 2005 ROK**

PBG S.A.

POZNAŃ, 21 KWIETNIA 2006 ROKU

www.hlb.pl

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 458 400 PLN. Sąd Rejonowy w Poznaniu, KRS 6705.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. is a member of  International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI.....	8
3. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE.....	9
4. ZAKRES I TERMIN BADANIA	9
5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI.....	10
6. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE.....	10
7. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI	11
8. BILANS.....	12
9. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	13
10. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	13
11. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE	15
12. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	16
13. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	16
14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	16
15. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA.....	17

1. INFORMACJE O SPÓŁCE

PBG S.A. (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 pod numerem KRS 0000184508 w dniu 2 stycznia 2004 roku w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, XXI Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego.

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

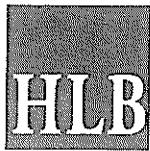
Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2005 roku, wynosił 10.530 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 170.068 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość Nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Jerzy Wiśniewski	4.380.054	2:1	4.380.054	41,62%
Małgorzata Wiśniewska	3.279	2:1	3.279	9,53%
Małgorzata Wiśniewska	1.000.000	1	1.000.000	
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	719.000	1	719.000	6,8%
Pozostali akcjonariusze	4.427.667	1	4.427.667	42,05%
Razem	10.530.000		10.530.000	100%

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 21 kwietnia 2006 roku w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

- W dniu 25 stycznia 2005 roku zawarto transakcję zbycia przez Pana Marka Grunta znacznego pakietu - 633.334 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A w drodze umowy cywilno - prawnej na rzecz Pana Jerzego Wiśniewskiego, oraz 166.666 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Pan Marek Grunt nie jest powiązany ze Spółką PBG S.A. i po przeprowadzonej transakcji nie posiada akcji Spółki PBG S.A. Po nabyciu przez Pana Jerzego Wiśniewskiego 633.334 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A od Pana Marka Grunta oraz zbyciu 985.980 akcji zwykłych na okaziciela serii B, Pan Jerzy Wiśniewski posiada 4.380.054 akcje imienne uprzywilejowane serii A. Posiadane akcje dają Panu Jerzemu Wiśniewskiemu 76,78% głosów na NWZ.
- Poinformowano również o zbyciu przez Panią Małgorzatę Wiśniewską 264.021 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Po przeprowadzonej transakcji Pani Małgorzata Wiśniewska posiada 1.003.279 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A. Posiadane akcje dają Pani Małgorzacie Wiśniewskiej 17,59% głosów na NWZ.
- Pan Tomasz Woroch sprzedał 83.333 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Transakcja spowodowała, że Pan Tomasz Woroch posiada 316.667 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, uprawniających do 3,9% głosów na WZA.
- W dniach 15-16 marca 2005 roku Pan Tomasz Woroch nabył 720 akcji serii C Spółki PBG S.A. Obecnie pan Tomasz Woroch posiada łącznie 316.667 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A PBG S.A., uprawniających do 3,9% głosów na WZA oraz 720 akcji serii C. Razem procentowy udział głosów Pana Tomasza Worocha wyniósł 5,55%.
- W dniu 20 grudnia 2005 roku, w związku z powtórным złożeniem przez akcjonariusza – Panią Małgorzatę Wiśniewską wniosku o dokonanie konwersji akcji, podjął uchwałę dotyczącą zamiany 1.000.000 akcji stanowiących własność imiennych uprzywilejowanych serii A na akcje na okaziciela.
Tym samym 1.000.000 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu (2 głosy na WZA z 1 akcji serii A) ulega zamianie na akcje zwykłe, na okaziciela (1 głos z 1 akcji). Pani Małgorzata Wiśniewska, po dokonaniu konwersji, pozostaje akcjonariuszem Spółki PBG S.A., posiadającym 6,61% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- Po dokonanej konwersji akcji uprzywilejowanych na akcje zwykłe nastąpiły zmiany w akcjonariacie Spółki. Panu Jerzemu Wiśniewskiemu z posiadanych 4.380.054 akcji imiennych serii A przysługiwało przed dokonaną konwersją 53,97% ogólnej liczby



głosów w Spółce PBG S.A., po dokonanej konwersji przysługuje 57,52% ogólnej liczby głosów w Spółce PBG S.A.

Pani Małgorzacie Wiśniewskiej przed konwersją, z posiadanych 1.003.279 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A przysługiwało 12,36% ogólnej liczby głosów w Spółce PBG S.A., natomiast po dokonanej konwersji z 3.279 akcji imiennych uprzywilejowanych i 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela przysługuje 6,61% ogólnej liczby głosów w Spółce PBG S.A..

- Zarząd PBG S.A. informuje, że dnia 29 grudnia 2005 roku otrzymał zawiadomienie od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, działającego w imieniu i na rzecz zarządzanych Funduszy, o posiadaniu ponad 5% ogólnej liczby głosów w spółce PBG S.A.
Liczba przysługujących BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. głosów uległa zmianie i obecnie Fundusz posiada 5,03% ogólnej liczby głosów.
- W związku z transakcją sprzedaży 1.000.000 akcji Spółki PBG S.A. na podstawie raportu nr 10/2006 z dnia 21.01.2006r., udział w głosach Pani Małgorzaty Wiśniewskiej spadł z 6,61% do 0,04% ogólnej liczby głosów w Spółce PBG S.A. Przed transakcją Pani Małgorzata Wiśniewska posiadała 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela oraz 3.279 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, które stanowiły 9,53% w kapitale zakładowym i dawały 1.006.558 głosów czyli 6,61% w ogólnej liczbie w spółce. Po transakcji Pani Małgorzata Wiśniewska posiada 3.279 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, które stanowią 0,03% w kapitale zakładowym i dają 6.558 głosów, czyli 0,04% w ogólnej liczbie w spółce PBG S.A.
- W związku rejestracją przez KRS podwyższenia kapitału Spółki PBG S.A., Spółka otrzymała od Akcjonariusza, Pana Jerzego Wiśniewskiego, z tytułu artykułu 69 ust. 2 pkt 2) Ustawy o ofercie, oświadczenie o zmianie w posiadanym pakiecie akcji Spółki PBG S.A. W wyniku wydania w dniu 9.03.2006r. przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowienia o dokonaniu wpisu w KRS Rejestrze Przedsiębiorców podwyższenia kapitału Spółki PBG S.A. do kwoty 12.030.000 zł o akcje serii E, udział z 4.380.054 akcji imiennych serii A, posiadanych przez Pana Jerzego Wiśniewskiego w ogólnej liczbie głosów spadł z 57,52% do 52,36%.

Spółka jest jednostką dominującą. Jednostki powiązane ze Spółką ujawniono w informacji dodatkowej i objaśnieniach do zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku w nocie numer 3.

W skład Zarządu Spółki na dzień 21 kwietnia 2006 roku wchodził:

- Jerzy Wiśniewski - Prezes Zarządu,
- Małgorzata Wiśniewska - Wiceprezes Zarządu,

- Tomasz Woroch - Wiceprezes Zarządu,
- Przemysław Szkudlarczyk - Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Tomczak - Wiceprezes Zarządu,
- Mariusz Łożyński - Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 21 kwietnia 2006 roku w składzie Zarządu Spółki zaszły następujące zmiany:

- Z dniem 31 marca 2005 roku Rada Nadzorcza odwołała Pana Tomasza Tomczaka z pełnienia funkcji Członka Zarządu i powołała go z dniem 1 kwietnia 2005r. do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.
- Dnia 03 marca 2006 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Mariusza Łożyńskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym pełnym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy. W sprawozdaniu finansowym Zarząd Spółki przedstawił uzgodnienie kapitału własnego wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości z kapitałem własnym wykazywanym zgodnie z MSSF na dzień przejścia na MSSF oraz uzgodnienie kapitału własnego na dzień zakończenia ostatniego okresu i wyniku finansowego za ten okres prezentowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., w imieniu której występował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny biegłego rewidenta 9530/7106. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 25 czerwca 2005 roku. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że zysk netto za 2004 rok w kwocie 17.252 tysiące złotych zostanie przeznaczony na:

- kapitał zapasowy 15.238 tysięcy złotych,
- pokrycie strat z lat ubiegłych 1.514 tysięcy złotych,
- zakładowy fundusz świadczeń socjalnych 500 tysięcy złotych.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 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 11 lipca 2005 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2004 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 22 listopada 2005 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1775.

3. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE

HLB Frąckowiak i Wspólnicy 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 HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny biegłego rewidenta 9530/7106.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana w dniu 12 września 2005 roku przez Radę Nadzorczą do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 14 września 2005 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 2005 roku jest prawidłowe oraz 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 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 2005 roku przeprowadziliśmy od 20 lutego 2006 roku do 21 kwietnia 2006 roku, w tym w siedzibie Spółki od 20 lutego 2006 roku do 1 marca 2006 roku.

5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem 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 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.

Zarząd Spółki przekazał nam w dniu 21 kwietnia 2006 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. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe.

7. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Kom-Pro firmy PIW Kom-Pakt Sp. z o.o. 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 we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na 31 grudnia 2004 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na 1 stycznia 2005 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.

Spółka w roku obrotowym przeprowadziła inwentaryzację istotnych składników aktywów i pasywów zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o rachunkowości. Wyniki tej inwentaryzacji rozliczono i ujęto w księgach rachunkowych roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2005 roku.

8. BILANS

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2004
I. Aktywa trwałe	221 330	58 594
1. Rzeczowe aktywa trwałe	56 655	31 730
2. Wartość firmy	0	0
3. Pozostałe wartości niematerialne	3 560	646
4. Inwestycje w jednostkach powiązanych	0	8 171
5. Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	161 115	18 047
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0
7. Należności długoterminowe		0
7.1. Od jednostek powiązanych		0
7.2. Od pozostałych jednostek		0
8. Inne aktywa długoterminowe		0
II. Aktywa obrotowe	277 011	215 902
1. Zapasy	7 364	2 819
2. Kontrakty długoterminowe	47 731	26 697
3. Należności krótkoterminowe	161 356	135 537
3.1. Od jednostek powiązanych		1 718
3.2. Od pozostałych jednostek	161 356	133 819
4. Inwestycje krótkoterminowe w jednostkach powiązanych	0	1 100
5. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	28 828	4 097
5. Inne aktywa krótkoterminowe	4 184	2 011
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 548	43 641
III. Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0
Aktywa razem	498 341	274 496
PASywa (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2004
I. Kapitał własny	170 068	144 831
1.1. Kapitał akcyjny	10 530	10 530
1.2. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0
1.3. Kapitał zapasowy	132 563	117 325
1.4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0
1.5. Pozostałe kapitały rezerwowe	8 472	4 236
1.6. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	3 487	0
1.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 002	-685
1.8. Zysk (strata) netto	18 018	13 425
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	328 273	129 665
1. Zobowiązania długoterminowe	187 176	21 918
1.1. Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	73 264	18 817
1.2. Rezerwa na podatek odroczonego	1470	1 714
1.3. Rezerwy długoterminowe	654	709
1.4. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	205	678
1.5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	111 149	0
2. Zobowiązania krótkoterminowe	141 097	107 747
2.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	74 395	61 541
2.2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	40
2.3. Zobowiązania z tytułu podatków	6 035	7 146
2.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	474	746
2.5. Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	59 641	37 483
2.6. Rezerwy krótkoterminowe	965	693
Pasywa razem	498 341	274 496

9. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	300 487	189 758
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	252 859	150 886
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	47 628	38 872
IV. Pozostałe przychody operacyjne	5 474	3 975
V. Koszty sprzedaży	0	0
VI. Koszty ogólnego zarządu	21 915	20 429
VII. Pozostałe koszty operacyjne	4 004	2 025
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27 183	20 393
IX. Koszty finansowe (netto)	3 214	2 246
X. Zyski / straty z inwestycji w jednostki powiązane	0	0
XI. Zysk (strata) brutto	23 969	18 147
XII. Podatek dochodowy	5 951	4 722
XIII. Zysk (strata) netto	18 018	13 425

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 2005 roku.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w dniach od 31 grudnia 2004 roku do 2 stycznia 2005 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 2004.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 59,33% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Do próby wybraliśmy należności stanowiące 82% wartości brutto należności z tytułu dostaw i usług ogółem. 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 31 grudnia 2005 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 66,7% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Do próby wybraliśmy zobowiązania stanowiące 55% wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług ogółem. Różnice

między otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych nie wystąpiły.

Kontrakty budowlane Spółka rozlicza zgodnie z zapisami MSR 11. Przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania prac o ile wynik na kontrakcie można ustalić w sposób wiarygodny. Stopień zaawansowania prac jest ustalany jako udział kosztów poniesionych celem realizacji zlecenia do planowanych kosztów całkowitych. Jeżeli wyniku kontraktu nie można oszacować w sposób wiarygodny, wówczas przychody dotyczące tej umowy są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, których odzyskanie jest prawdopodobne. Informacje dotyczące kontraktów długoterminowych Spółka zawarła w notcie nr 6 dodatkowych objaśniających. Zarząd Spółki, z uwagi na tajemnicę handlową, ujawnił w notce tej informacje wymagane przez MSR 11 w kwotach łącznych, bez podziału na poszczególne kontrakty.

Spółka stosuje politykę zabezpieczeń do zawieranych kontraktów długoterminowych w walucie Euro. 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 posiada otwarte transakcje sprzedaży waluty z określonym terminem realizacji o wartości 14 milionów Euro wycenionych według kursu transakcyjnego na kwotę 56.637.950,00 złotych, oraz transakcje kupna waluty o wartości 17 milionów Euro wycenionych według kursu transakcyjnego na kwotę 72.130.400,00 złotych. 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 sprawozdaniu finansowym wycena transakcji terminowych zakupu waluty wyniosła -2.267.405,02 złotych, a sprzedaży waluty 5.619.468,79 złotych.

Spółka wyemitowała w roku badanym obligacje o wartości 110 milionów złotych z terminem wykupu 23 marca 2008 roku. Emisję ta zabezpieczona została poręczeniem udzielonym przez spółki zależne od PBG SA - Hydrobudowa Włocławek S.A. i ATG Sp. z o.o. Obligacje te nie zostały wprowadzone do publicznego obrotu. Obligacje na dzień bilansowy zostały wycenione według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Dnia 2 listopada 2005 roku, Spółka PBG S.A. złożyła do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wniosek o wprowadzenie akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wnioskiem objętych zostało 110.000 akcji na okaziciela PBG S.A. serii D (transza dotycząca 2004 roku), które przydzielone zostały w ramach

realizacji Programu Motywacyjnego. Wycena akcji przeznaczonych do realizacji programu została przeprowadzona na bazie zapisów MSSF 2 a skutek ich emisji w prawidłowy sposób odniesiony został na kapitał własny Spółki obciążając odpowiednio koszty jej działalności podstawowej roku 2004 w kwocie 4.236.100,00 złotych oraz koszty działalności podstawowej roku 2005 w kwocie 4.236.100,00 złotych. Wycena ostatniej transzy zostanie ujęta w roku 2006.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności. Forma prezentacji przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym jest zgodna z zasadami ustalonymi w Ustawie o rachunkowości.

11. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2004 i 2005, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2005	2004
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		300 487	189 758
wynik finansowy netto (tys. zł)		18 018	13 425
kapitały własne (tys. zł)		170 068	144 831
suma aktywów (tys. zł)		498 341	278 395
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	4%	5%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	12%	10%
rentowność brutto sprzedaży (%)	wynik finansowy brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	8%	10%
płynność szybka	(inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe	1,59	1,64
płynność bieżąca	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,65	1,66
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	196	261
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	107	149
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	11	7





trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe) + rozliczenia międz. / suma pasywów	72%	61%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	66%	48%
Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny (%)		2,1	3,5
od grudnia do grudnia (%)		0,7	4,4

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

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

12. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W notach objaśniających do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2005 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 2005 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 2005 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z polityką rachunkowości, wynikającą 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.

14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy



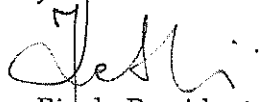
zakończony 31 grudnia 2005 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

15. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

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

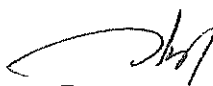
Niniejszy raport zawiera 17 stron.

Jan Letkiewicz



Biegły Rewident
Nr 9530/7106

Cecylia Pol



Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy 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 5282/782