



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za 2011 rok

PBG S.A.

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

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.

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 w zakresie inżynierii z obszaru gazu ziemnego, ropy naftowej oraz paliw i związane z nią doradztwo techniczne
- 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 w dniu 2 stycznia 2004 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000184508.

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 2011 roku, wynosił 14 295 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 1 238 138 tysięcy złotych.

Zgodnie z punktem 5.18 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji (w tys.)	Liczba Głosów (w tys.)	Wartość nominalna akcji (w tys.)	Udział w kapitale podstawowym
Jerzy Małgorzata Wiśniewscy	3 785	7 523	3 785	26,46%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 847	1 847	1 847	10,24%
Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA	2 703	2 703	2 703	14,99%
Pozostali	5 960	5 962	5 960	48,31%
Razem	14 295	18 035	14 295	100%

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 27 kwietnia 2012 roku w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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):

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 tys. 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 tys. głosów z akcji Spółki. Akcje PBG SA posiada także małżonka Pana Jerzego Wiśniewskiego - Pani Małgorzata Wiśniewska, w ilości 3 tys. 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 7 tys. głosów z akcji Spółki. W związku z powyższym łącznie z małżonką, przed zmianą stanu posiadania, Pan Jerzy Wiśniewski posiadał 4 238 tys. 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 8 477 tys. głosów z akcji PBG SA.

Po sprzedaży Pan Jerzy Wiśniewski posiada 3 735 tys. 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 tys. głosów z akcji Spółki. Natomiast łącznie z małżonką posiadają 3 737 tys. 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 tys. głosów z akcji Spółki.

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 tys. głosów do 18 035 tys. głosów.

W okresie od 13 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku pan Jerzy Wiśniewski dokonał podczas sesji giełdowej transakcji kupna 47 tys. akcji zwykłych

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do dnia 27 kwietnia 2012 roku pan Jerzy Wiśniewski dokonał podczas sesji giełdowej transakcji kupna 99 tys. akcji zwykłych.

Na dzień 27 kwietnia 2012 roku, w wyniku powyżej opisanych transakcji sprzedaży oraz zakupu akcji PBG S.A. Pan Jerzy Wiśniewski posiada 3 735 tys. 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 tys. głosów z akcji Spółki oraz 146 tys. akcji zwykłych, stanowiących 1,02% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 0,81% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Pioneer Pekao Investment Management SA

Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA na dzień 1 stycznia 2011 roku byli posiadaczami 2 229 tys. akcji PBG SA, uprawniających do wykonywania 2 229 tys. głosów na WZA. Akcje stanowiły 21,58% w kapitale zakładowym PBG.

Na skutek transakcji zakupu oraz sprzedaży akcji w okresie od 12 stycznia 2011 roku do 22 marca 2012 roku Pioneer Pekao Investment Management SA stał się posiadaczem 1 757 tys. akcji PBG SA uprawniających do wykonywania 1 757 tys. głosów na WZA. Akcje stanowią 12,29% w kapitale zakładowym PBG SA i 9,74% w liczbie głosów na WZA.

ING Otwarty Fundusz Emerytalny

ING Otwarty Fundusz Emerytalny w dniu 22 listopada 2011 roku w wyniku transakcji zakupu stał się właścicielem 1 847 tys. akcji spółki PBG S.A. co stanowi 12,92% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 1 847 tys. głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowi 10,24% ogólnej liczny głosów.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PBG S. A. Jednostki powiązane ze Spółką ujawniono w punkcie 2.3 informacji objaśniających do zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

W skład Zarządu Spółki na dzień 27 kwietnia 2012 roku wchodził:

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

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 27 kwietnia 2012 roku nastąpiły następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

- w dniu 12 grudnia 2011 roku Pan Tomasz Woroch złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 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 audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2011 roku.

Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2010 rok w kwocie 165 388 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na:

- | | |
|--|--------------------------|
| – dywidendy dla akcjonariuszy | 20 013 tysięcy złotych, |
| – kapitał zapasowy | 140 375 tysięcy złotych, |
| – zakładowy fundusz świadczeń socjalnych | 2 000 tysięcy złotych, |
| – kapitał rezerwowy o charakterze socjalnym, który zostanie przekazany w całości na działalność fundacji PBG | 3 000 tysięcy złotych. |

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 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 5 lipca 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wymagane elementy sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 28 listopada 2011 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2379.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530.

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 29 marca 2011 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2011, 31 grudnia 2012 i 31 grudnia 2013 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 19 maja 2011 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 2011 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 2011 roku przeprowadziliśmy od 20 lutego 2012 roku do 27 kwietnia 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki od 20 lutego 2012 roku do 24 lutego 2012 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, 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 z późniejszymi zmianami).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki przekazał nam datowane na 27 kwietnia 2012 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 2010 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2011 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

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
AKTYWA TRWAŁE	1 607 673	999 019	685 605
Wartość firmy	1 606	1 606	1 606
Wartości niematerialne	30 657	30 665	28 069
Rzeczowe aktywa trwale	187 115	176 825	138 779
Nieodnawialne zasoby naturalne	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	59 736	58 504	8 175
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 040 380	455 589	389 950
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	6 470	64 375	-
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	12	12	-
Należności	7 692	10 350	7 711
Pożyczki udzielone	168 883	86 058	64 005
Pochodne instrumenty finansowe	4 230	171	6 415
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	96 493	110 502	35 546
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	487	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 399	3 875	5 349
AKTYWA OBROTOWE	1 322 290	1 861 191	1 559 113
Zapasy	1 735	4 844	17 297
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	190 421	86 810	149 609
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	266 409	573 039	366 374
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	26 867	-	-
Pożyczki udzielone	592 037	507 715	453 317
Pochodne instrumenty finansowe	13 206	187	13 166
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	122 516	20 294
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	171 007	533 959	529 324
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	60 608	32 121	9 732
AKTYWA RAZEM:	2 929 963	2 860 210	2 244 718
PASYWA (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
KAPITAŁ WŁASNY	1 238 138	1 189 607	1 049 309
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	502 393	911 206	491 980
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	450 000	873 688	455 885
Leasing finansowy	7 142	525	1 597
Pochodne instrumenty finansowe	-	412	553
Pozostałe zobowiązania	14 056	22 607	19 201
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 048	-	1 035
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	324	322	271
Pozostałe rezerwy długoterminowe	8 108	7 185	6 118
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 716	6 467	7 320
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 189 432	759 397	703 429
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	652 825	62 814	236 299
Leasing finansowy	1 073	1 303	1 193
Pochodne instrumenty finansowe	8 768	41	236
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	516 290	629 280	400 127
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	4 640	38 897	41 801
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	19 401	17 789
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	4 184	5 552	1 388
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	746	1 117	3 598
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	906	992	998
PASYWA RAZEM:	2 929 963	2 860 210	2 244 718

9 Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)	2011	2010	2009
DZIAŁANOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	964 135	918 230	827 463
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	-848 816	-772 709	-708 513
Pozostałe przychody operacyjne	93 024	52 470	27 781
Pozostałe koszty operacyjne	-28 018	-4 679	-6 523
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	180 325	193 312	140 208
Przychody finansowe-dywidenda	-	43 233	0
Koszty finansowe	-63 355	-42 010	-18 521
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	116 970	194 535	121 687
Podatek dochodowy	-24 079	-29 148	-23 408
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	92 891	165 387	98 279
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	92 891	165 387	98 279

10 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

(w tys. zł)	2011	2010	2009
Zysk (strata) netto	92 891	165 387	98 279
INNE DOCHODY CAŁKOWITE			
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-23 806	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-80	-94	14 760
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	4 538	18	-2 968
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-19 348	-76	11 792
Całkowite dochody	73 543	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 2011 roku.

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 2009, 2010 i 2011, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2011	2010**	2009**
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		964 135	918 230	827 463
wynik finansowy netto (tys. zł)		92 891	165 387	98 279
kapitały własne (tys. zł)		1 238 138	1 189 607	1 049 309
suma aktywów (tys. zł)		2 929 963	2 860 210	2 244 718
<hr/>				
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	3%	6%	4%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	8%	16%	13%
rentowność sprzedaży (%)	zysk netto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	12%	16%	14%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,14	2,45	2,22
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,15	0,70	0,75
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług* x 365 dni / przychody ze sprzedaży	85	185	130
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe x 365 dni / koszt własny sprzedaży	118	197	159
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,60	0,73	0,69
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	58%	58%	53%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		4,3	2,6	3,5
od grudnia do grudnia (%)		4,6	3,1	3,5

* przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące.

13 Kontynuowanie działalności gospodarczej

Zarząd Spółki Dominującej przedstawił w punkcie 2.5.3 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego sytuację Grupy Kapitałowej wskazującą na trudności związane z utrzymaniem dalszego finansowania działalności operacyjnej Grupy. Znaczące zaangażowanie środków pieniężnych, przekraczające uprzednio przyjęte przez Zarząd założenia w realizację niezakończonych umów o usługę budowlaną oraz sfinansowanie nabycia Spółki zależnej Rafako ze środków własnych Grupy w wysokości 560 milionów złotych spowodowało pogorszenie sytuacji w obszarze płynności finansowej i w następstwie stworzyło zagrożenie dalszego finansowania prowadzonych projektów budowlanych i w związku z tym kontynuację działania Grupy. We wspomnianej wyżej nocie Zarząd przedstawił również działania podjęte w celu zapobieżenia tym zagrożeniom. Proces restrukturyzacji zadłużenia Grupy Kapitałowej nie został zakończony do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, a działania zmierzające do pozyskania dodatkowego kapitału i finansowania prowadzone przez Zarząd Spółki są w toku. Zdaniem Zarządu Spółki Dominującej działania te zostaną uwieńczone powodzeniem, jednak pewności takiej nie ma.

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 2011 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.

15 Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz 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).

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 10 stron.

Jan Letkiewicz


Biegły Rewident nr 9530
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 27 kwietnia 2012 roku.