

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINI
Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA 2004 ROK**

PBG S.A.

POZNAŃ, 16 MAJA 2005 ROKU

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA	5
A.	DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	5
B.	DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	6
C.	PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	7
D.	ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	7
E.	INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.....	8
F.	INFORMACJA O BADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	9
II.	ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ	10
A.	RENTOWNOŚĆ.....	10
B.	PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	11
C.	SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW	12
D.	FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI	13
E.	OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	14
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	15
A.	OCENA SYSTEMU I PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	15
B.	OGÓLNA OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	16
C.	INFORMACJA DODATKOWA	20
D.	RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	21
E.	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM.....	21
F.	SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI	21
G.	INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA	23

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

A. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADAN JEDNOSTK

NAZWA	PBG S.A.
SIEDZIBA / ADRES ZARZĄDU	Wysogotowo, ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
TELEFON	(61) 665 17 00
FAX	(61) 665 17 01
POCZTA ELEKTRONICZNA	imię.nazwisko@pbg-sa.pl
ADRES WWW	www.pbg-sa.pl
FORMA PRAWNA	spółka akcyjna
SĄD REJONOWY (REJESTR KRS)	Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
DATA WPISU I NUMER REJESTRU	dnia: 02.01.2004 numer: 0000184508
PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI WEDEŁUG EKD	4521 – budownictwo ogólne i inżynieria lądowa
REGON	631048917
NIP	777-21-94-746
KAPITAŁ PODSTAWOWY w tym akcjonariusze powyżej 5% głosów	10 530 000 zł - Jerzy Wiśniewski 53,97% - Małgorzata Wiśniewska 12,37% - BZ WBK AIB Asset Management S.A. 5,49%
KAPITAŁ WŁASNY	143 593 tys. zł
WŁADZE JEDNOSTKI	Walne Zgromadzenie Rada Nadzorcza Zarząd

1. Przedmiot działania Jednostki
 - 1.1. Wykonywany w badanym okresie, zgodny z rejestrem:
 - 1.1.1. działalność usługowa związana z eksploatacją złóż ropy naftowej i gazu ziemnego,
 - 1.1.2. produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyjątkiem maszyn i urządzeń,
 - 1.1.3. produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia,
 - 1.1.4. produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia,
 - 1.1.5. produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi,
 - 1.1.6. wykonywanie instalacji budowlanych,
 - 1.1.7. wynajem nieruchomości na własny rachunek.
2. Kierownictwo Jednostki

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki stanowili:

 - 2.1. Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu,
 - 2.2. Małgorzata Wiśniewska – Wiceprezes Zarządu,
 - 2.3. Tomasz Woroch – Wiceprezes Zarządu,
 - 2.4. Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu,
 - 2.5. Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu.
3. Zmiany w składzie Zarządu w okresie badanym oraz w okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego
 - 3.1. Dnia 17 lutego 2004 roku Rada Nadzorcza powołała pana Tomasza Tomczaka do pełnienia funkcji Członka Zarządu.
 - 3.2. Dnia 29 października 2004 roku Pan Marek Grunt złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

B. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA

1. Firma HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego przez Radę Nadzorczą (zgodnie z art. 66 ust. 4 Ustawy o rachunkowości).

2. Ten raport przygotowaliśmy na zlecenie PBG S.A. zgodnie z Umową nr 055/10 z dnia 31 lipca 2004 roku zawartą pomiędzy wymienionym podmiotem a HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (kod pocztowy: 61-831) przy Placu Wiosny Ludów 2 (nr 238 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem sprawozdania finansowego kierował biegły rewident Jan Letkiewicz nr 9530/7106.
3. HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają wymogi, określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości, dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

C. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
2. normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta uchwalone przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

D. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

1. Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.
2. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Jednostki. Oznacza to, że Zarząd wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że Jednostka w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu wynika z przepisów Ustawy o rachunkowości.
3. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby

- wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
4. Zarząd badanej Jednostki udostępnił nam żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.
 5. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków z budżetami, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.
 6. Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.
 7. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk wskazujących na naruszenie prawa w systemie rachunkowości.

E. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

1. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za badany rok było sprawozdanie finansowe Jednostki za rok obrotowy 2003.
 - 1.1. Sprawozdanie finansowe było badane przez biegłego rewidenta. Badaniem kierował biegły rewident Przemysław Kędzia, działający w imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.
 - 1.2. O sprawozdaniu finansowym biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
 - 1.3. Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2004 roku – Uchwała nr 2.
 - 1.4. Wynik finansowy z lat ubiegłych został rozliczony w księgach rachunkowych zgodnie z decyzjami uprawnionych organów.
2. Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2003 roku badana Jednostka złożyła
 - 2.1. w Sądzie Rejonowym w Poznaniu dnia 13.07.2004,
 - 2.2. do ogłoszenia w Monitorze Polskim B dnia 12.07.2004.

F. INFORMACJA O BADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

1. Sporządzone przez Jednostkę sprawozdanie finansowe podlegające badaniu obejmuje:
 - 1.1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - 1.2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **277 175 tys. zł** (słownie złotych: dwieście siedemdziesiąt siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy),
 - 1.3. rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto **17 252 tys. zł** (słownie złotych: siedemnaście milionów dwieście pięćdziesiąt dwa tysiące),
 - 1.4. zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku o kwotę **108 845 tys. zł** (słownie złotych: sto osiem milionów osiemset czterdzieści pięć tysięcy),
 - 1.5. rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku o kwotę **32 968 tys. zł** (słownie złotych: trzydzieści dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt osiem tysięcy),
 - 1.6. dodatkowe informacje i objaśnienia.
2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ

A. RENTOWNOŚĆ

- Wskaźniki rentowności i zyskowności obrazują relacje wyników finansowych osiągniętych przez jednostkę do różnych kategorii ekonomicznych. Są one podstawowymi miernikami informującymi o szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			2004	2003	2002
Zyskowność sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	11,5%	10,7%	9,4%
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk (strata) brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	11,5%	9,6%	4,6%
Zyskowność całkowita brutto sprzedaży	zysk (strata) brutto / (przychody netto ze sprzedaży + pozost. przych. oper. + przych. finans. + zyski nadzw.)	max	11,1%	8,7%	4,5%
Zyskowność netto sprzedaży	zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży	max	9,1%	8,0%	3,4%
Rentowność kapitału własnego	zysk (strata) netto / kapitał własny bez wyniku finansowego netto danego okresu	max	13,7%	57,5%	28,8%
Rentowność aktywów	zysk (strata) netto / aktywa razem	max	6,2%	8,2%	4,8%

- W latach 2002-2004 w efekcie wypracowania zysku netto wartość wszystkich wskaźników charakteryzujących rentowność kształtowała się na dodatnim poziomie.
- We wszystkich analizowanych latach głównym czynnikiem wpływającym na wysokość wyniku finansowego netto był wynik osiągnięty na sprzedaży.
 - Wzrost wartości wszystkich wskaźników zyskowności sprzedaży w roku 2004 był więc przede wszystkim efektem poprawy sytuacji na poziomie podstawowej działalności operacyjnej.
- Zyskowność netto sprzedaży (po uwzględnieniu obciążeń z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych) ukształtowała się w 2004 roku na poziomie 9,1%.
 - Oznacza to, iż każde 100 zł przychodów ze sprzedaży umożliwiałoby wygenerowanie 9,1 zł zysku netto.

5. Zysk netto wypracowany w 2004 roku stanowił 13,7% wartości kapitału własnego (bez uwzględnienia wyniku finansowego bieżącego roku obrotowego).

B. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

1. Wskaźniki płynności finansowej służą do oceny zdolności jednostki do terminowego regulowania bieżących zobowiązań tj. zobowiązań o okresie spłaty nieprzekraczającym jednego roku.
- 1.1. Jeżeli wartości wskaźników obniżają się do poziomu niższego aniżeli wskazują na to normy, występuje ryzyko utraty przez jednostkę zdolności do terminowego regulowania zobowiązań.
- 1.2. W przypadkach, gdy wskaźniki są zbyt wysokie, może to świadczyć o zamrożeniu środków obrotowych, które obniża możliwą do osiągnięcia zyskowność kapitałów.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			2004	2003	2002
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe*) / zobowiązania krótkoterminowe**	0,8 - 1,0	1,53	0,83	0,60
Płynność bieżąca	(aktywa obrotowe* - rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe**	1,6 - 2,0	1,57	0,85	0,64
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	1,97	1,31	1,35
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	68 153	(10 977)	(18 447)
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	24,6%	-7,1%	-16,5%
Szybkość realizacji należności w dniach	średni stan należności z tytułu dostaw i usług / przychody netto ze sprzedaży x 360	-	128	83	72
Czas trwania zobowiązań w dniach	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / (koszty działalności operacyjnej - amortyzacja - koszty pracy) x 360	-	94	70	52

* bez należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy

** bez zobowiązań z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy

2. W ostatnim z analizowanych lat w porównaniu z rokiem poprzednim poprawiła się sytuacja w zakresie krótkoterminowej płynności finansowej

- 2.1. główną przyczyną wzrostu wartości wskaźników płynności bieżącej i płynności szybkiej był prawie dwukrotny wzrost w tym okresie wartości należności krótkoterminowych,
- 2.2. dynamika wzrostu zobowiązań krótkoterminowych była znacznie niższa niż dynamika wzrostu należności,
- 2.3. na zmiany w zakresie rozrachunków krótkoterminowych (należności i zobowiązań) w latach 2003-2004 złożyły się przede wszystkim zmiany rozrachunków z tytułu dostaw i usług, co znalazło również odzwierciedlenie we wzroście wartości wskaźnika pokrycia zobowiązań należnościami,
- 2.4. efektem opisanych tendencji był również wzrost wartości kapitału pracującego oraz jego udziału w aktywach.
3. Spółka w latach objętych analizą szybciej spłacała zobowiązania niż realizowała swoje należności, co oznaczało, iż w większym stopniu kredytowała odbiorców niż sama korzystała ze środków swoich dostawców w finansowaniu działalności.
 - 3.1. W latach 2003-2004 różnica między średnim okresem realizacji należności a czasem trwania zobowiązań zwiększyła się o 21 dni (z 13 dni w 2003 roku do 34 dni w roku 2004).

C. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów wskazują na efektywność zarządzania poszczególnymi składnikami aktywów jednostki.
 - 1.1. Wskaźnik obrotu aktywów oraz rzeczowych aktywów trwałych określają zdolność majątku przedsiębiorstwa do generowania przychodów ze sprzedaży.
 - 1.2. Wskaźniki rotacji zapasów określają długość trwania przeciętnego cyklu ich obrotu (w dniach). Im krótszy cykl tym sprawniejsze gospodarowanie majątkiem.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			2004	2003	2002
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem	max	0,68	1,02	1,41
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	max	5,51	5,73	8,46
Rotacja zapasów materiałów w dniach	średni zapas materiałów / koszty zużycia materiałów x 360	min	16	24	24
Przychodowość pracownika (w tys. zł)	przychody netto ze sprzedaży / średnia liczba zatrudnionych	max	650	686	804

2. W 2004 roku obniżyła się, w porównaniu do roku poprzedniego zdolność aktywów ogółem i rzeczowych aktywów trwałych do generowania przychodów ze sprzedaży, mierzona wartością wskaźników, odpowiednio - obrotu aktywów i obrotu rzeczowych aktywów trwałych.
 - 2.1. W roku 2004 każde 100 zł zainwestowane w majątek Spółki pozwoliło na wygenerowanie 68 zł przychodów ze sprzedaży, podczas gdy w roku 2003 była to kwota 102 zł.
3. W roku 2004 w porównaniu z rokiem poprzednim nieznacznie spadła efektywność gospodarowania zasobami ludzkimi mierzona wartością wskaźnika przychodowości pracownika.
 - 3.1. Każdy zatrudniony wypracował w tym roku przeciętny przychód ze sprzedaży w wysokości 650 tys. zł, tj. o 36 tys. zł mniejszy niż w 2003 roku.
 - 3.2. Spadek wartości wskaźnika przychodowości pracownika w roku 2004, w porównaniu do roku poprzedniego, był efektem znaczącego zwiększenia zatrudnienia.

D. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

1. Wskaźniki finansowania działalności mają na celu ocenę stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez jednostkę oraz ocenę skali ryzyka związanego ze strukturą pasywów.
 - 1.1. Współczynnik zadłużenia określa udział w kapitale całkowitym wszystkich kapitałów obcych finansujących aktywa jednostki. Dopuszczalne zadłużenie firmy jest uzależnione od charakteru i typu działalności. Jako prawidłowy można uznać wskaźnik oscylujący wokół poziomu 30% - 50%.
 - 1.2. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym powinien przekraczać wartość 1,0, co oznacza, że dla należytego zabezpieczenia bieżącego funkcjonowania firmy, wartość aktywów trwałych powinna w całości znaleźć pokrycie w kapitałach stałych tj. kapitałach będących w dyspozycji jednostki przez ponad 1 rok (kapitał stały jest sumą kapitału własnego oraz zobowiązań długoterminowych).

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			2004	2003	2002
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce / kapitały ogółem	30%-50%	48,2%	77,6%	78,3%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitały obce	> 1,0	1,07	0,29	0,28
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem długoterminowym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe) / aktywa trwałe	> 1,0	2,59	1,22	1,02
Trwałość struktury finansowania	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe) / kapitały ogółem	max	61,0%	42,6%	38,4%

2. W roku 2004 poziom wskaźnika zadłużenia osiągnął pożądane wartości a Jednostka nie miała problemów z obsługą zadłużenia i utrzymaniem płynności finansowej.
3. Wzrost udziału kapitału własnego w finansowaniu działalności miał korzystny wpływ na poziom pokrycia zadłużenia kapitałem własnym - w roku 2004 kapitały własne stanowiły 107% kapitałów obcych.
 - 3.1. Główną tego przyczyną było podwyższenie kapitału zapasowego badanej Jednostki o 100 955 tys. zł - przede wszystkim z tytułu odniesienia na ten kapitał nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną.
 - 3.2. Fakt ten znalazł również odzwierciedlenie we wzroście wartości wskaźnika trwałości struktury finansowania w tym roku w porównaniu z rokiem 2003.
4. Tempo przyrostu kapitału własnego w latach 2003-2004 było wyższe od tempa zmian wartości bilansowej aktywów trwałych.
 - 4.1. W rezultacie wzrosło pokrycie aktywów trwałych kapitałem długoterminowym.

E. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, a w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

A. OCENA SYSTEMU I PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. Jednostka prowadzi księgi rachunkowe i sporządza sprawozdanie finansowe w oparciu o dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, zatwierdzoną przez Zarząd, obowiązującą od dnia 1 stycznia 2002 roku.
2. Badanie kompletności wyżej wymienionej dokumentacji wykazało, że jest ona aktualna i spełnia wymogi określone przepisami Ustawy o rachunkowości.
3. Stosowane w badanej Jednostce księgi rachunkowe prowadzone są techniką komputerową.
 - 3.1. Ewidencja księgową prowadzoną jest z wykorzystaniem komputerowego systemu finansowo-księgowego Kom-Pro firmy PIW Kom-Pakt Sp. z o.o.
4. Udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi Ustawy o rachunkowości.
5. Na podstawie badanych dokumentów stwierdziliśmy, że księgi rachunkowe prowadzone są w istotnych aspektach rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie i bieżąco.
6. Księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są przechowywane w należyty sposób i chronione przed niedozwolonymi zmianami, uszkodzeniem lub zniszczeniem. Stosowane są także zabezpieczenia danych i systemów ich przetwarzania za pomocą komputera, które chronią zbiory danych przed nieupoważnionym dostępem lub zniszczeniem.
7. Stosowane metody wyceny aktywów i pasywów zostały opisane we wstępie do sprawozdania finansowego. Są one zgodne z wymogami określonymi w przepisach Ustawy o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach.
8. Księgi rachunkowe zostały prawidłowo otwarte. Zasady rachunkowości stosowane są z zachowaniem zasady ciągłości.
9. Zarząd badanej Jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniach finansowych za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

10. Jednostka w roku obrotowym przeprowadziła inwentaryzację roczną zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o rachunkowości. Wyniki inwentaryzacji zostały ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

B. OGÓLNA OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

- Pozycje wykazane w bilansie sporządzonym na dzień 31.12.2004 roku są zgodne z ewidencją i zostały prawidłowo zakwalifikowane i przedstawione.
- Wykazane w bilansie salda - na podstawie przeprowadzonych w dużej mierze w sposób wyrównowy badań - oceniliśmy jako realne.
- 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.
- Charakterystyka liczbowa głównych grup pozycji bilansu i rachunku zysków i strat

4.1. Bilans

(dynamika - rok poprzedni = 100)

AKTYWA	31.12.2004		31.12.2003		Dynamika %
	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %	
A. AKTYWA TRWAŁE	65 204	23,5%	54 307	35,0%	120,1%
1. Wartości niematerialne i prawne	646	0,2%	498	0,3%	129,7%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	34 455	12,4%	27 693	17,9%	124,4%
3. Należności długoterminowe	-	-	-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	26 218	9,5%	24 188	15,6%	108,4%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 885	1,4%	1 928	1,2%	201,5%
B. AKTYWA OBROTOWE	211 971	76,5%	100 780	65,0%	210,3%
1. Zapasy	4 631	1,7%	2 370	1,5%	195,4%
2. Należności krótkoterminowe	118 348	42,7%	61 169	39,4%	193,5%
3. Inwestycje krótkoterminowe	48 860	17,6%	12 654	8,2%	386,1%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40 132	14,5%	24 587	15,9%	163,2%
AKTYWA OGÓŁEM:	277 175	100,0%	155 087	100,0%	178,7%

PASYWA	31.12.2004		31.12.2003		Dynamika %
	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %	
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	143 593	51,8%	34 748	22,4%	413,2%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY	133 582	48,2%	120 339	77,6%	111,0%
1. Rezerwy na zobowiązania	5 561	2,0%	2 565	1,7%	216,8%
2. Zobowiązania długoterminowe	19 496	7,0%	28 493	18,4%	68,4%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	103 686	37,4%	87 170	56,2%	118,9%
4. Rozliczenia międzyokresowe	4 839	1,7%	2 111	1,4%	229,3%
PASYWA OGÓŁEM:	277 175	100,0%	155 087	100,0%	178,7%

4.2. Rachunek zysków i strat

Przychody i koszty	01.01. - 31.12.2004		01.01. - 31.12.2003		Dynamika %
	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %	
1. Przychody netto ze sprzedaży	189 758	100,0%	158 767	100,0%	119,5%
2. Koszty działalności operacyjnej	167 960	88,5%	141 721	89,3%	118,5%
3. Zysk ze sprzedaży	21 798	11,5%	17 046	10,7%	127,9%
4. Pozostałe przychody operacyjne	3 975	2,1%	4 027	2,5%	98,7%
5. Pozostałe koszty operacyjne	1 750	0,9%	4 102	2,6%	42,6%
6. Zysk z działalności operacyjnej	24 023	12,7%	16 971	10,7%	141,6%
7. Przychody finansowe	4 044	2,1%	12 129	7,6%	33,3%
8. Koszty finansowe	6 175	3,3%	13 833	8,7%	44,6%
- w tym odsetki	5 435	2,9%	5 385	3,4%	100,9%
9. Zysk z działalności gospodarczej	21 893	11,5%	15 267	9,6%	143,4%
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-
11. Zysk brutto	21 892	11,5%	15 267	9,6%	143,4%
12. Podatek dochodowy	4 640	2,4%	2 575	1,6%	180,2%
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-
14. Zysk netto	17 252	9,1%	12 692	8,0%	135,9%

5. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

5.1. Rzeczowe aktywa trwałe

5.1.1. W badanym okresie wartość brutto środków trwałych zwiększyła się persaldo o 8.985 tys. zł, tj. o 24,5% w stosunku do stanu na początek roku obrotowego.

5.1.1.1. Zwiększenia majątku związane były w głównej mierze z nakładami na środki transportu oraz urządzenia techniczne i maszyny.

- 5.1.2. Według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2004 roku, wartość netto środków trwałych stanowiła 10,7% sumy bilansowej; poziom umorzenia wyniósł 35,1% wartości brutto tej pozycji aktywów.
- 5.2. Inwestycje długoterminowe
- 5.2.1. Na zmiany w aktywach finansowych w okresie badanym miały wpływ następujące operacje:
- 5.2.1.1. nabycie 100% udziałów spółki
ATG Sp. z o.o. 4.000 tys. zł,
- 5.2.1.2. nabycie 75% udziałów spółki
PGS Sp. z o.o. 2.000 tys. zł.
- 5.3. Należności krótkoterminowe
- 5.3.1. Dominującą pozycją należności krótkoterminowych były należności z tytułu dostaw i usług, stanowiące 96,5% należności krótkoterminowych według stanu na dzień bilansowy.
- 5.3.1.1. Należności przeterminowane na dzień bilansowy wynosiły 33.600 tys. zł, przy czym dla 98,8% z nich okres przeterminowania nie przekroczył trzech miesięcy.
- 5.3.1.2. Wartość brutto należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2004 roku wynosiła 114.440 tys. zł. W bilansie należności zaprezentowano w kwocie netto, tj. po pomniejszeniu o utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 285 tys. zł. Kwota odpisów aktualizujących wartość bilansową należności utworzonych w ciężar kosztów badanego roku obrotowego wyniosła 68 tys. zł.
- 5.3.1.3. Analiza spłat po dniu bilansowym oraz działań windykacyjnych Spółki nie wskazuje na konieczność tworzenia dalszych odpisów aktualizujących wartość bilansową należności.
- 5.4. rodki pieniężne
- 5.4.1. Środki pieniężne stanowiły 15,8% sumy aktywów i obejmowały środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie Spółki.
- 5.5. Rozliczenia międzyokresowe
- 5.5.1. Najistotniejszą pozycję krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych stanowiło saldo wynikające z rozliczenia i wyceny przychodów z tytułu realizacji długoterminowych kontraktów na usługi budowlane: 38.091 tys. zł (94,9% salda ogółem).

5.5.1.1. Zasady wyceny kontraktów długoterminowych Spółka zaprezentowała w pkt 7 Wprowadzenia do sprawozdania finansowego.

5.6. Kapitał własny

5.6.1. Dnia 10 marca 2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałami nr 1 i 4 podwyższyło kapitał zakładowy Spółki z kwoty 7.200 tys. zł do kwoty 10.530 tys. zł w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela, zmieniając zarazem Statut Spółki w tym zakresie. Podwyższenie kapitału wpisane zostało do Krajowego Rejestru Sądowego dnia 7 lipca 2004 roku. Pozyskane środki z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji zwiększyły kapitał zapasowy o 88.263 tys. zł.

5.6.2. Jednocześnie na mocy uchwały nr 3 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 29 czerwca 2004 roku, zysk netto roku 2003 w kwocie 12.692 tys. zł przeznaczono na podwyższenie kapitału zapasowego.

5.6.3. Wartość kapitału zakładowego zaprezentowana w bilansie jest zgodna ze Statutem Spółki oraz z zapisami w Krajowym Rejestrze Sądowym.

5.7. Zobowiązania długoterminowe

5.7.1. Dominującą pozycją zobowiązań długoterminowych były zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, w części przypadającej do zapłaty po 31 grudnia 2005 roku w kwocie 18.817 tys. zł.

5.7.2. Pozostałą część zobowiązań długoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu umów leasingowych, zaprezentowane zgodnie z art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości, o terminie wymagalności przypadającym po roku 2005.

5.8. Zobowiązania krótkoterminowe

5.8.1. Wśród zobowiązań krótkoterminowych dominowały zobowiązania z tytułu dostaw i usług, stanowiące 55,8% salda bilansowego.

5.8.2. Drugą, co do wielkości pozycją zobowiązań krótkoterminowych były kredyty bankowe w części przypadającej do zapłaty w 2005 roku.

5.9. Rozliczenia międzyokresowe

5.9.1. W pozycji tej Spółka zaprezentowała między innymi:

5.9.1.1. wartość nadwyżki przychodów zafakturowanych ponad przychody wynikające z wyceny długoterminowych kontraktów na usługi budowlane 840 tys. zł,

5.9.1.2. rezerwę na koszty usług serwisowych 1.164 tys. zł,

5.9.1.3. koszty zafakturowane po dniu bilansowym, a dotyczące roku 2004	435 tys. zł,
5.9.1.4. fakturę sprzedaży, do której koszty poniesione zostały w roku 2005	<u>2.400 tys. zł,</u>
Razem:	4.839 tys. zł.

5.10. Przychody ze sprzedaży

5.10.1. W badanym roku obrotowym przyrostowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył przyrost kosztów działalności operacyjnej.

5.10.2. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży była wyższa niż dynamika odpowiadających im kosztów. Rezultatem tego był wzrost zysku ze sprzedaży o 4.752 tys. zł (tj. o 27,9%) w tym okresie.

5.11. Przychody i koszty finansowe

5.11.1. W roku 2004 Jednostka poniosła stratę na działalności finansowej w wysokości 2 131 tys. zł.

5.11.2. Dominującą pozycją przychodów finansowych były odsetki od udzielonych pożyczek oraz od środków pieniężnych na rachunkach bankowych. Wśród kosztów finansowych dominowały odsetki od zobowiązań finansowych.

C. INFORMACJA DODATKOWA

Ocena informacji dodatkowej

1. Informacja dodatkowa składająca się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji i objaśnień zawiera kompletne dane zgodne z wymogami Ustawy o rachunkowości, zgodne ze stanem faktycznym i spełnia wymagania Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

D. RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Ocena rachunku przepływów pieniężnych

1. Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Ustawie o rachunkowości.
2. Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.
3. Na ogólną zmianę środków pieniężnych w wysokości 32.968 tys. zł złożyły się:

3.1. saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej	-33.881 tys. zł
3.2. saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-17.612 tys. zł
3.3. saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej	84.461 tys. zł

E. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

1. Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Ustawie o rachunkowości.
2. Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne kwoty zmian w kapitałach zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

F. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Ocena sprawozdania z działalności Jednostki

1. Sprawozdanie z działalności Jednostki zawiera następujące elementy:
 - 1.1. informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej oraz ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń, a w szczególności informacje o:

- 1.1.1. zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego,
 - 1.1.2. przewidywanym rozwoju jednostki,
 - 1.1.3. ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju,
 - 1.1.4. aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej,
 - 1.2. istotne dla oceny sytuacji Jednostki wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.
2. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy uwzględniają przepisy Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
 3. Zakres tematyczny jest zgodny z wymogami Ustawy o rachunkowości.

G. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Jednostki na dzień 31 grudnia 2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej Ustawie zasadami (polityką) rachunkowości, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- dane sprawozdania zostały przedstawione zgodnie z przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 139 poz. 1569, z późniejszymi zmianami),
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy uwzględniają przepisy Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Jan Letkiewicz

Cecylia Pol

Biegły Rewident
Nr 9530/7106

Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238
Biegły Rewident
Nr 5282/782

Niniejszy raport zawiera 23 strony.