



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za 2009 rok

PBG Spółka Akcyjna

## 1 Informacje o Spółce

PBG Spółka Akcyjna (Spółka) została utworzona w dniu 1 grudnia 2003 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- działalność usługowa związana z eksploatacją złóż ropy naftowej i gazu ziemnego,
- produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyjątkiem maszyn i urządzeń,
- produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia,
- produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia,
- produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi,
- wykonywanie instalacji budowlanych,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000184508 w dniu 2 stycznia 2004 roku.

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2009 roku, wynosił 14 295 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 1 049 309 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 4.16. informacji objaśniających do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji (tys.)	Liczba głosów (tys.)	Wartość nominalna akcji (tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym
Jerzy Wiśniewski	4.235	8.470	4.235	29,6%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.259	1.259	1.259	8,8%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny	1.342	1.342	1.342	9,4%
Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA	951	951	951	6,7%
Pozostali akcjonariusze	6.508	6.512	6.508	48,2%
<b>Razem</b>	<b>14.295</b>	<b>18.535</b>	<b>14.295</b>	<b>100%</b>

Akcje Serii A, które są w posiadaniu Pana Jerzego Wiśniewskiego są akcjami uprzywilejowanymi. Pozostałe akcje Serii A w liczbie 5 tys. należące do Pani Małgorzaty Wiśniewskiej oraz Pana Tomasza Worocha również są akcjami uprzywilejowanymi. Uprzywilejowanie dotyczy prawa głosu – na jedną akcję przypadają dwa głosy. Pozostałe akcje są akcjami zwykłymi.

W 2009 roku Spółka przeprowadziła emisję 865 tys. akcji serii G, oferując 1 akcję za cenę 220 PLN. Wartość emisyjna sprzedanych akcji wyniosła zatem 190.300 tys. PLN. Spółka PBG SA poniosła koszty przeprowadzenia emisji w kwocie 7.265 tys. PLN. Pozyskana nadwyżka ze sprzedaży akcji Serii G powyżej ich wartości nominalnej wyniosła 182 170 tys. PLN.

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 19 marca 2010 roku w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki posiadających powyżej 5% praw głosu:

- Pan Jerzy Wiśniewski dokonał w dniu 14 sierpnia 2009 roku zbycia 260 tys. akcji Spółki PBG SA. Transakcja została przeprowadzona na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie w trybie transakcji pakietowej poza sesyjnej. Akcje uprzywilejowane zostały przekonwertowane na akcje zwykłe w dniu 31 lipca 2009 roku na mocy Uchwały KDPW. Akcje zostały dopuszczone do obrotu giełdowego w dniu 7 sierpnia 2009 roku na mocy Uchwały Zarządu Giełdy. W dniu 14 sierpnia wprowadzono akcje do obrotu.
- w wyniku transakcji przeprowadzonych w dniach 2 lutego 2009 roku do 4 sierpnia 2009 roku na akcjach Spółki PBG SA przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, Fundusz stał się właścicielem 786 247 akcji Spółki PBG SA, stanowiących 5,5% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 786 247 głosów, co daje 4,24% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki PBG SA. Przed wspomnianymi transakcjami Fundusz był właścicielem 900 438 akcji Spółki PBG SA, które stanowiły 6,70% w kapitale zakładowym Spółki PBG SA, a z których przysługiwało 900 438 głosów, co stanowiło 5,02% udziału w ogólnej liczbie głosów,
- w dniu 13 lipca 2009 roku Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. (AVIVA OFE) dokonało nabycia akcji Spółki PBG SA. Przed transakcją Aviva OFE posiadał 871 081 akcji PBG S.A., stanowiących 6,49% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 871 081 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 4,86% ogólnej liczby głosów. W wyniku transakcji Aviva OFE posiadał na rachunku 898 581 akcji Spółki, stanowiących 6,69% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 898 581 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,01% ogólnej liczby głosów.
- w dniu 23 października 2009 roku Pioneer Pekao Investment Management SA (PPIM) dokonało kupna akcji PBG SA. Przed transakcją kupna Klienci PPIM posiadali 913.863 akcji Spółki PBG, uprawniające do wykonywania 913.863 głosów na WZA i stanowiące 6,39% kapitału zakładowego PBG i 4,93% w liczbie głosów na WZA. W wyniku transakcji Klienci PPLM stali się posiadaczami 951.182 akcji PBG, uprawniających do wykonywania 951.182 głosów na WZA. Akcje stanowią 6,7% w kapitale zakładowym PBG i 5,13% w liczbie głosów na WZA.

Od 1 stycznia 2010 roku do dnia 19 marca 2010 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze własności pakietów akcji emitenta.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PBG S.A. Jednostki powiązane ze Spółką ujawniono w punkcie 2.4 zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku.

W skład Zarządu Spółki na dzień 19 marca 2010 roku wchodził:

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



W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 19 marca 2010 roku w składzie Zarządu Spółki miały miejsce następujące zmiany:

- w dniu 30 września 2009 roku Pan Tomasz Latawiec złożył na ręce Rady Nadzorczej PBG SA oświadczenie o rezygnacji ze stanowiska Członka Zarządu. Decyzja o rezygnacji podyktowana była względami rodzinnymi.

## **2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni**

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 4 czerwca 2009 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2008 rok w kwocie 58 469 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na:

- kapitał zapasowy 53 469 tysięcy złotych,
- zakładowy fundusz świadczeń socjalnych 5 000 tysięcy złotych.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 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 26 czerwca 2009 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Informacje dodatkowe w części odpowiadającej wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 9 września 2009 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1578.

## **3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie**

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Jan letkiewicz, nr ewidencyjny 9530.

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. została wybrana w dniu 21 lipca 2009 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 22 lipca 2009 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 2009 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 2009 roku przeprowadziliśmy od 7 grudnia 2009 roku do 19 marca 2010 roku, w tym w siedzibie Spółki od 7 grudnia 2009 roku do 11 grudnia 2009 roku oraz od 15 lutego 2010 roku do 23 lutego 2010 roku.

#### **5 Deklaracja niezależności**

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., członkowie zarządu i organów nadzorczych, sięć, 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).

#### **6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane**

Zarząd Spółki przekazał nam datowane na 19 marca 2010 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

## 7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Oracle E-Business Suite w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem ujawniona w notach do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2008 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2009 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)	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>685 605</b>	<b>561 260</b>	<b>534 833</b>
Wartość firmy	1 606	1 606	1 606
Wartości niematerialne	28 069	10 596	8 675
Rzeczowe aktywa trwałe	138 779	148 116	132 946
Nieruchomości inwestycyjne	8 175	710	710
Inwestycje w jednostkach zależnych	389 950	330 226	255 249
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	99 551	39 355	126 149
Należności długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	6 415	12 916	-
Należności długoterminowe	7 711	9 508	9 094
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 349	8 227	404
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>1 559 113</b>	<b>779 104</b>	<b>774 266</b>
Zapasy	17 297	32 623	21 737
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	149 609	179 287	112 488
Należności z tytułu dostaw i usług	352 511	250 802	216 742
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	13 863	23 462	8 622
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	473 611	120 958	77 100
Należności krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	13 166	1 279	2483
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	529 324	164 943	327 707
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 732	5 750	7 387
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
<b>AKTYWA RAZEM:</b>	<b>2 244 718</b>	<b>1 340 364</b>	<b>1 309 099</b>

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>1 049 309</b>	<b>761 202</b>	<b>720 225</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>491 980</b>	<b>288 825</b>	<b>234 853</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	80 885	65 549	18 803
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	376 597	200 000	200 047
Zobowiązania długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	553	1 540	
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	19 201	5 072	300
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 035	4 099	3 606
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	271	303	327
Pozostałe rezerwy długoterminowe	6 118	4 206	2 618
Dotacje rządowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 320	8 056	9 152
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>703 429</b>	<b>290 337</b>	<b>354 021</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	104 858	108 516	97 154
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	133 705	2 252	113 372
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	236	15 291	490
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	371 340	145 086	109 439
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	41 801	4 452	3 768
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	17 789	3 548	4 731
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	28 918	9 506	22 863
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	186	230	175
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 598	303	973
Dotacje rządowe	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	998	1 153	1 056
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
<b>PASYWA RAZEM:</b>	<b>2 244 718</b>	<b>1 340 364</b>	<b>1 309 099</b>

## 9 Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)	2009	2008
<b>DZIAŁAŃCIE KONTYNUOWANA</b>		
Przychody ze sprzedaży	827 463	571 576
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	708 513	502 830
Pozostałe przychody operacyjne	8 887	4 938
Pozostałe koszty operacyjne	2 241	1 656
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>125 596</b>	<b>72 028</b>
Przychody finansowe	31 578	28 189
Koszty finansowe	35 487	29 155
Pozostałe zyski z inwestycji	-	2 527
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>121 687</b>	<b>73 589</b>
Podatek dochodowy	23 408	15 120
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>98 279</b>	<b>58 469</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>98 279</b>	<b>58 469</b>

**10 Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

(w tys. zł)	2009	2008
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>98 279</b>	<b>58 469</b>
<b>INNE DOCHODY CAŁKOWITE</b>		
Przeszacowanie środków trwałych	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	14 760	-16 882
Różnice kursowe z wyceny oddziałów działających za granicą		
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż oddziałów zagranicznych		
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-2 968	3 390
<b>Inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>11 792</b>	<b>-13 492</b>
<b>Całkowite dochody</b>	<b>110 071</b>	<b>44 977</b>

**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 2009 roku.

Ostatnią inwentaryzację rzeczowych aktywów trwałych Spółka przeprowadziła na dzień 31 grudnia 2008 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 2008.

Inwentaryzację zapasów materiałów Spółka przeprowadziła w grudniu 2009 i styczniu 2010 roku. Obserwowaliśmy spis w dniu 6 stycznia 2010 roku na stopniu wodnym w Malczycach. Nie stwierdzono różnic pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 98% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. 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 2009 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 86% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

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



Spółka rozlicza umowy o usługę budowlaną zgodnie z zapisami MSR 11. Przychody z tytułu umów o usługę budowlaną są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania prac o ile wynik umowy można wiarygodnie oszacować. Stopień zaawansowania prac Spółka ustala jako proporcję kosztów z tytułu prac wykonanych do danego momentu w stosunku do szacowanych łącznych kosztów umowy. Jeżeli wyniku umowy nie można oszacować w wiarygodny sposób, wówczas przychody dotyczące tej umowy są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, dla których istnieje prawdopodobieństwo odzyskania. Informacje dotyczące kontraktów długoterminowych Spółka zawarła w nocie nr 4.20 informacji objaśniających do bilansu. Zarząd Spółki, z uwagi na tajemnicę handlową, ujawnił informacje dotyczące umów o usługę budowlaną w wartościach kwotach łącznych, bez podziału na poszczególne umowy.

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

Spółka finansuje swoją działalność operacyjną w części obcymi źródłami finansowania. Są to wyemitowane obligacje oraz kredyty, zarówno długo jak i krótkoterminowe. Spółka w prawidłowy sposób ujęła wycenę tych zobowiązań oraz kompletnie obciążyła wynik finansowy okresu o wszelkie obciążenia z tego tytułu. Szczegółowe informacje na temat źródeł finansowania działalności Spółka zaprezentowała w nocie numer 4.8.3 do sprawozdania finansowego.

Spółka stosuje politykę zabezpieczeń do zawieranych kontraktów długoterminowych o budowę w walucie. Instrumentem zabezpieczającym są transakcje terminowe zakupu i sprzedaży waluty typu forward. Strategią i celem zabezpieczenia jest ryzyko kursowe związane z przyszłymi przepływami pieniężnymi z tytułu planowanej sprzedaży lub zakupu. Na dzień bilansowy Spółka posiadała otwarte transakcje sprzedaży waluty z określonym terminem realizacji o wartości 800 tys. EUR wycenionych według wartości godziwej na kwotę ujemną równą 149 tys. PLN, otwarte transakcje zakupu waluty z określonym terminem realizacji o wartości 30 720 tys. CAD wycenionych według wartości godziwej na kwotę dodatnią równą 18 444 PLN oraz otwarte transakcje zakupu waluty z określonym terminem realizacji o wartości 3 250 tys. USD wycenionych według wartości godziwej na kwotę ujemną równą 100 PLN. Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Wycena instrumentów zabezpieczających na dzień bilansowy została przeprowadzona zgodnie z zapisami MSR 39 poprzez odniesienie wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych na kapitał własny do momentu realizacji transakcji zabezpieczanej. Ujęta w wyniku bieżącym wycena otwartych transakcji terminowych sprzedaży waluty wyniosła 18 347 PLN. Spółka stosuje politykę zabezpieczeń wartości godziwej. Szczegółowe informacje zawarte są w nocie 4.8.3 do sprawozdania finansowego.

Spółka stosuje także politykę zabezpieczeń oprocentowania kredytów zamieniająca zmienne stopy procentowe na stopy stałe z wykorzystaniem instrumentu finansowego IRS. Spółka w przypadku również tego instrumentu stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Wycena bilansowa tego instrumentu w prawidłowej kwocie ujemnej 553 PLN została ujęta w kapitale własnym. Szczegółowe informacje w zakresie instrumentów finansowych oraz rachunkowości zabezpieczeń Spółka ujawniła w nocie 4.8.3 do sprawozdania finansowego.

## 12 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2007, 2008 i 2009, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2009	2008	2007
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		827 463	571 576	459 285
wynik finansowy netto (tys. zł)		98 279	58 469	50 097
kapitały własne (tys. zł)		1 049 309	761 202	720 225
suma aktywów (tys. zł)		2 244 718	1 340 364	1 309 099
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	4,4%	4,4%	3,8%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	12,9%	8,1%	15,0%
rentowność brutto sprzedaży (%)	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	17,9%	18,5%	14,1%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	2,2	2,7	2,2
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,8	0,6	0,9
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług* x 365 dni / przychody ze sprzedaży	155	160	172
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe x 365 dni / koszt własny sprzedaży	199	114	101
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / koszt własny sprzedaży	9	26	20
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,7	0,8	0,7
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własne) / pasywa ogółem	53%	43%	45%
<b>Wskaźniki inflacji:</b>				
średnioroczny (%)		3,5	4,2	2,5
od grudnia do grudnia (%)		3,5	3,3	4,0

\* Przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące.

### **13 Kontynuowanie działalności gospodarczej**

W nocie 2.6.3 not objaśniających do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2009 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 2009 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 2009 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

### **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 2009 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

### **15 Sprawozdanie z działalności Spółki**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

## 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 12 stron.

Jan Letkiewicz



Biegły Rewident nr 9530

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,  
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do  
badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 19 marca 2010 roku.