

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za 2008 rok

Hydrobudowa Polska
Spółka Akcyjna

1 Informacje o Spółce

Hydrobudowa Polska S.A. (Spółka) została utworzona w dniu 6 listopada 1992 roku. Do dnia 7 stycznia 2008 roku Spółka funkcjonowała pod firmą Hydrobudowa Włocławek S.A. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35.

W dniu 27 sierpnia 2007 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu dokonał wpisu o połączeniu spółek Hydrobudowa Włocławek S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką Hydrobudowa Śląsk S.A. (Spółka Przejmowana). Połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów na podstawie przepisów MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”.

W wyniku połączenia spółek została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego spółka Hydrobudowa Śląsk S.A.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych,
- przygotowanie terenu pod budowę,
- wznoszenie kompletnych budynków i budowli lub ich części; inżynieria lądowa i wodna,
- wykonywanie instalacji budowlanych,
- wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych,
- wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską,
- działalność w zakresie architektury i inżynierii,
- badania i analizy techniczne.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000017342 w dniu 6 czerwca 2001 roku. Z uwagi na zmianę siedziby Spółki obecnie akta rejestrowe Spółki prowadzi Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka posiada numer NIP 888 020 59 44 nadany w dniu 14 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON 910097080 nadany w dniu 23 stycznia 2002 roku.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2008 roku, wynosił 210 558 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 756 492 tysięcy złotych.

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

| Akcjonariusz | Liczba akcji | Liczba nominalna głosów | Wartość akcji (w tys. zł) | Udział w kapitale akcyjnym |
|------------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------------|
| PBG S.A. | 129 726 808 | 129 726 808 | 129 727 | 61,61% |
| ING TFI S.A. | 17 282 900 | 17 282 900 | 17 283 | 8,21% |
| BZ WBK Asset Management S.A. | 11 233 756 | 11 233 756 | 11 234 | 5,34% |
| ING OFE | 10 550 000 | 10 550 000 | 10 550 | 5,01% |
| Pozostali akcjonariusze | 41 764 981 | 41 764 981 | 41 765 | 19,83% |
| Razem | 210 558 445 | 210 558 445 | 210 558 | 100,00% |

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

- W dniu 5 maja 2008 roku BZ WBK AIB TFI S.A. poinformował o przekroczeniu z dniem 29 kwietnia 2008 roku progu 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki, w związku z przydziałem akcji serii K. Po zmianie BZ WBK AIB TFI S.A. posiada 11 177 472 akcji Spółki co stanowi 6,44% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA Spółki;
- W dniu 6 maja 2008 roku BZ WBK AIB Asset Management S.A. poinformował o przekroczeniu z dniem 28 kwietnia 2008 roku progu 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki, w związku z przydziałem akcji serii K. Po zmianie BZ WBK AIB Asset Management S.A. posiada 11 233 756 akcji Spółki co stanowi 6,47% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA Spółki;
- W dniu 9 maja 2008 roku ING OFE poinformował o przekroczeniu progu 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki, w związku z przydziałem akcji serii K. Po zmianie ING OFE posiada 10 550 000 akcji Spółki co stanowi 6,07% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA Spółki;
- W dniu 30 maja 2008 roku Spółka PBG S.A. poinformowała, że w związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję akcji serii K, udział Spółki PBG S.A. w ogólnej liczbie głosów w Spółce, spadł poniżej 75%. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, PBG SA posiada 105 397 300 akcji Spółki, stanowiących 60,69 % kapitału zakładowego i udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.
- W dniu 11 lipca 2008 roku ING TFI S.A. poinformował, że w wyniku zbycia akcji Spółki w dniu 8 lipca 2008 roku łączna liczba głosów na WZA Spółki posiadanych przez wszystkie fundusze zarządzane przez ING TFI S.A. spadła poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów. Po zmianie ING TFI S.A. posiadają łącznie 17 282 900 szt. akcji Spółki, co stanowi 9,95% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA Spółki;
- Dnia 30 września 2008 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 173 673 200 zł do kwoty 210 558 445,00 zł. w związku z emisją 36 885 245 akcji serii L o wartości nominalnej 1,00 zł. każda. Wszystkie akcje serii L zostały zaoferowane akcjonariuszom spółki HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. z siedzibą w Poznaniu, w trybie subskrypcji prywatnej. W wyniku przeprowadzonej transakcji uległa zmianie ilość akcji Spółki posiadanych przez PBG SA. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, PBG SA posiada 129 726 808 akcji Spółki, stanowiących 60,69 % kapitału zakładowego i udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Spółka należy do Grupy Kapitałowej PBG SA. Ponadto Spółka pełni rolę jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej Hydrobudowa Polska S.A.. Jednostkami zależnymi w tej Grupie są:

- Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o., z siedzibą w Mikołowie;
- Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „Metro” Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie;
- Hydrobudowa 9 P.I.B. S.A., z siedzibą w Wysogotowie;
- Gdyńska Projekt Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu;
- Górecka Projekt Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu.

Wszystkie jednostki powiązane ze Spółką na dzień bilansowy zostały przedstawione w punkcie 1.2 zbadanego sprawozdania finansowego.

W skład Zarządu Spółki na dzień 27 kwietnia 2009 roku wchodził:

- Jerzy Ciechanowski – Prezes Zarządu,
- Jarosław Dusilo – Wiceprezes Zarządu,
- Edward Kasprzak – Wiceprezes Zarządu,
- Rafał Damasiewicz – Członek Zarządu,
- Andrzej Zwierzchowski – Członek Zarządu,
- Joanna Zwolak – Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 27 kwietnia 2009 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- W dniu 30 czerwca 2008 roku Krzysztof Diduch złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki;
- W dniu 30 października 2008 roku Prezes Zarządu Spółki Tomasz Woroch oraz Wiceprezes Zarządu Spółki Tomasz Starzak złożyli rezygnację z pełnienia swoich funkcji w Zarządzie Spółki. Tego samego dnia Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Jerzego Ciechanowskiego, a stanowisko Wiceprezesa Spółki powierzyła dotychczasowemu Członkowi Zarządu Jarosławowi Dusilo.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (obecnie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.) w imieniu której działał biegły rewident Jak Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą dotyczącą zarejestrowanego w dniu 27 sierpnia 2007 roku połączenia Spółki Hydrobudowa Polska S.A. (dawniej Hydrobudowa Włocławek S.A.) ze Spółką Hydrobudowa Śląsk S.A.,

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 czerwca 2008 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2007 rok w kwocie 40 232 tysiące złotych zostanie przeznaczony na:

- | | |
|--|-------------------------|
| – kapitał zapasowy | 3 219 tysięcy złotych, |
| – pokrycie strat z lat ubiegłych | 35 013 tysięcy złotych, |
| – zakładowy fundusz świadczeń socjalnych | 2 000 tysiące złotych. |

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 14 lipca 2008 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 9 lutego 2009 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 170.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

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

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106.

W dniu 16 lipca 2008 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku został wybrany przez Radę Nadzorczą podmiot HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. W dniu 21 sierpnia 2008 roku podmiot ten zmienił nazwę na Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej z Zarządem Spółki w dniu 3 lipca 2008 roku wraz z późniejszymi aneksami.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku przeprowadziliśmy od 17 listopada 2008 roku do 27 kwietnia 2009 roku, w tym w siedzibie Spółki od 17 do 21 listopada 2008 roku oraz od 18 do 27 lutego 2009 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki.

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki przekazał nam datowane na 27 kwietnia 2009 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7 System rachunkowości

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

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

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Bilans

| AKTYWA (w tys. zł) | 31.12.2008 | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Aktywa trwałe | 509 287 | 84 080 | 69 960 |
| Wartości niematerialne | 566 | 802 | 847 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 90 112 | 70 054 | 57 374 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 7 090 | - | - |
| Inwestycje w jednostkach zależnych | 374 115 | - | - |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe | 25 998 | 4 673 | - |
| Należności długoterminowe | 4 272 | 6 504 | 10 123 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 3 639 | - | 377 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 3 495 | 2 047 | 1 239 |
| Aktywa obrotowe | 660 774 | 485 590 | 307 657 |
| Zapasy | 4 383 | 5 196 | 9 676 |
| Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną | 300 187 | 182 854 | 140 627 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 287 026 | 219 076 | 81 685 |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | - | - | 566 |
| Pozostałe należności krótkoterminowe | 9 669 | 11 533 | 32 465 |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe | 6 167 | 15 136 | 7 243 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 48 167 | 48 346 | 23 162 |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 5 175 | 3 449 | 2 564 |
| Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | - | - | 9 669 |
| Aktywa razem | 1 170 061 | 569 670 | 377 617 |
| PASYWA (w tys. zł) | 31.12.2008 | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
| Kapitał własny | 756 492 | 139 353 | 94 524 |
| Zobowiązania długoterminowe | 45 541 | 76 598 | 21 367 |
| Długoterminowe kredyty i pożyczki | 27 344 | 11 477 | 8 154 |
| Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe | 12 029 | 51 181 | 165 |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 3 388 | 4 621 | 2 792 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | - | 7 300 | 6 419 |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 690 | 608 | 3 324 |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe | 2 090 | 1 411 | 513 |
| Dotacje rządowe | - | - | - |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | - | - | - |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 368 028 | 353 719 | 261 726 |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki | 110 612 | 150 599 | 138 181 |
| Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe | 66 224 | 115 | 417 |
| Nadfakturowanie usług budowlanych | 3 940 | 5 851 | 1 104 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 155 532 | 164 951 | 84 747 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 13 409 | 11 113 | - |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 14 608 | 17 750 | 24 291 |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 130 | 466 | 673 |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe | 584 | 566 | 10 830 |
| Dotacje rządowe | - | - | - |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 2 989 | 2 308 | 1 483 |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży | - | - | - |
| Pasywa razem | 1 170 061 | 569 670 | 377 617 |

9 Rachunek zysków i strat

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł) | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <i>Działalność kontynuowana</i> | | | |
| Przychody ze sprzedaży | 793 951 | 582 300 | 265 449 |
| Koszt własny sprzedaży | 701 289 | 517 454 | 244 144 |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 92 662 | 64 846 | 21 305 |
| Koszty sprzedaży | - | - | - |
| Koszty ogólnego zarządu | 29 965 | 21 266 | 22 542 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 2 900 | 9 589 | 18 603 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 7 303 | 6 608 | 11 437 |
| Koszty restrukturyzacji | - | - | - |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 58 294 | 46 561 | 5 929 |
| Przychody finansowe | 22 864 | 4 366 | 13 650 |
| Koszty finansowe | 13 423 | 16 686 | 8 998 |
| Pozostałe zyski (straty) z inwestycji | - | 16 150 | 1 232 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 67 735 | 50 391 | 11 813 |
| Podatek dochodowy | 14 364 | 10 159 | 1 234 |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | 53 371 | 40 232 | 10 579 |
| <i>Działalność zaniechana</i> | | | |
| Zysk / strata netto z działalności zaniechanej | - | - | - |
| Zysk (strata) netto | 53 371 | 40 232 | 10 579 |

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

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

Spółka w 2008 roku nabyła akcje i udziały Spółek zależnych. Na dzień bilansowy Spółka wykazywała inwestycje w jednostki zależne w wysokości 374 mln PLN. Największą zmianą w roku badanym było przyjęcie aportu w postaci 100% akcji spółki powiązanej Hydrobudowa 9 PIB SA. Skutkiem tej transakcji było podwyższenie kapitału podstawowego o kwotę 37 mln PLN oraz ujęcie kapitału zapasowego w wartości 286 mln PLN. Spółka powołała również do istnienia spółkę zależną Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp z o.o. oraz nabyła udziały w spółce PRG „Metro” Sp. z o.o. Potwierdziliśmy 100% wartości inwestycji.

Spółka korzysta z kredytów bankowych. Na dzień bilansowy wykorzystwała limit kredytów w wysokości 138 mln PLN. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 100% salda zobowiązań z tytułu kredytów bankowych. Zobowiązania zostały ujęte według skorygowanej ceny nabycia wraz z odsetkami wymagalnymi na dzień bilansowy.

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 proporcje 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 8 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.

Spółka stosuje politykę zabezpieczeń do zawieranych kontraktów długoterminowych 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 posiada otwarte transakcje sprzedaży waluty z określonym terminem realizacji o wartości 110 mln EUR wycenionych według wartości godziwej na kwotę 76 mln PLN. 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 2 mln PLN.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2006, 2007 i 2008, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku.

| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | Wartość wskaźnika | | |
|--|--|-------------------|---------|---------|
| | | 2008 | 2007 | 2006 |
| przychody ze sprzedaży (tys. zł) | | 793 951 | 582 300 | 265 449 |
| wynik finansowy netto (tys. zł) | | 53 371 | 40 232 | 10 579 |
| kapitały własne (tys. zł) | | 756 492 | 139 353 | 94 524 |
| suma aktywów (tys. zł) | | 1 170 061 | 569 670 | 377 617 |
| rentowność majątku (ROA) (%) | wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu | 4,6 | 7,1 | 2,8 |
| rentowność kapitału własnego (ROE) (%) | wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu | 38,3 | 42,6 | 95,1 |
| rentowność brutto sprzedaży (%) | zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów | 11,7 | 11,1 | -0,5 |
| wskaźnik płynności I | aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe* | 1,8 | 1,4 | 1,2 |
| wskaźnik płynności III | środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe* | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| szybkość obrotu należności (w dniach) | należności z tytułu dostaw i usług* x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów | 137 | 144 | 112 |
| okres spłaty zobowiązań (w dniach) | zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / koszt własny sprzedaży | 83 | 120 | 127 |
| szybkość obrotu zapasów (w dniach) | zapasy x 365 dni / koszt własny sprzedaży | 2 | 4 | 14 |
| trwałość struktury finansowania (%) | (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów | 69 | 38 | 34 |

| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | Wartość wskaźnika | | |
|---------------------------------------|--|-------------------|------|------|
| | | 2008 | 2007 | 2006 |
| obciążenie majątku zobowiązaniami (%) | $(\text{pasywa ogółem} - \text{kapitały własny}) / \text{pasywa ogółem}$ | 35 | 765 | 75 |
| Wskaźniki inflacji: | | | | |
| średnioroczny (%) | | 4,2 | 2,5 | 1,0 |
| od grudnia do grudnia (%) | | 3,3 | 4,0 | 1,4 |

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

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W punkcie 2.3 zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2008 roku, 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 2008 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

14 Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych

przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

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

Niniejszy raport zawiera 11 stron.

Jan Letkiewicz

Przemysław Kędzia

Biegły Rewident
Nr 9530/7106

Członek Zarządu
Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych
do badania pod numerem 238
Biegły Rewident nr 9527/7103

Poznań, dnia 27 kwietnia 2009 roku.