



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za 2011 rok

Energomontaż-Południe S.A.

1 Informacje o Spółce

Energomontaż-Południe S.A. (Spółka) została utworzona w dniu 7 marca 1992 roku z przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Katowicach, ul. Mickiewicza 15.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- roboty budowlane ogólne i specjalistyczne,
- roboty budowlane w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych,
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych oraz roboty budowlane wykończeniowe,
- budowa obiektów inżynierii wodnej,
- wykonywanie instalacji elektrycznych, gazowych, wodno - kanalizacyjnych, centralnego ogrzewania, wentylacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych,
- produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.

Spółka została wpisana w dniu 24 stycznia 2002 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000080906.

Spółka posiada numer NIP 634-013-54-81 nadany w dniu 8 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON 270649263.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2011 roku, wynosił 70 972 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 96 724 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 20 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
RAFAKO S.A.	46 021 520	46 021 520	46 021 520	64,84 %
Klienci PIONEER Pekao Investment Management S.A.	3 594 619	3 594 619	3 594 619	5,06 %
Pozostali akcjonariusze	21 355 862	21 355 862	21 355 862	30,10 %
Razem	70 972 001	70 972 001	70 972 001	100,0 %

Na dzień 1 stycznia 2011 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
PBG S.A.	17 743 002	17 743 002	17 743 002	25,00%
Renata Gasinowicz	14 504 179	14 504 179	14 504 179	20,44%
Stanisław Gasinowicz	5 913 186	5 913 186	5 913 186	8,33%
Pozostali akcjonariusze	32 811 634	32 811 634	32 811 634	46,23%
Razem	70 972 001	70 972 001	70 972 001	100,0 %

Na dzień 27 kwietnia 2012 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
RAFAKO S.A.	46 021 520	46 021 520	46 021 520	64,84%
Klienci PIONEER Pekao Investment Management S.A.	3 594 619	3 594 619	3 594 619	5,06%
Renata Gasinowicz	3 803 595	3 803 595	3 803 595	5,36%
Pozostali akcjonariusze	17 552 267	17 552 267	17 552 267	24,74%
Razem	70 972 001	70 972 001	70 972 001	100,00 %

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące istotne zmiany właścicieli Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

- w wyniku rozliczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonego w dniu 8 kwietnia 2011 roku Spółka PBG S.A. nabyła w dniu 21 czerwca 2011 roku 29.098.518 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, uprawniających do wykonywania 29.098.518 głosów, tj. do 41% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Po zakończeniu wezwania PBG S.A. na podstawie umowy cywilnoprawnej sprzedała w dniu 20 czerwca 2011 roku poza rynkiem regulowanym 820.000 akcji Spółki, stanowiących 1,155% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 1,155% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Po tych transakcjach PBG S.A. posiadała 46.021.520 akcji Spółki, stanowiących 64,84% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 64,84% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- w dniu 20 czerwca 2011 Pani Renata Gasinowicz dokonała transakcji zbycia 5.505.229 akcji, rozliczonej w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w dniu 21 czerwca 2011 roku;
- w dniu 20 czerwca 2011 Pan Stanisław Gasinowicz dokonał transakcji zbycia 4.670.904 akcji, rozliczonej w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w dniu 21 czerwca 2011 roku;
- w dniu 20 grudnia 2011 roku PBG SA zbyła na rzecz RAFAKO SA 46.021.520 akcji Spółki; w wyniku zawartej umowy sprzedaży akcji RAFAKO SA bezpośrednio przekroczyła próg 50% ogólnej liczby głosów w Spółce osiągając 64,84% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki; PBG jest podmiotem pośrednio dominującym nad RAFAKO SA;
- Pani Renata Gasinowicz nabyła 13.000 akcji Spółki, co zostało rozliczone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w dniu 17 stycznia 2012 roku; w wyniku tej transakcji Pani Renata Gasinowicz posiada łącznie 3.550.525 akcji Spółki co stanowi 5,003% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 3.550.525 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 5,003% ogólnej liczby głosów.

Spółka należy do Grupy Kapitałowej RAFAKO S.A oraz pośrednio do Grupy Kapitałowej PBG SA. Ponadto Spółka pełni rolę jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej Energomontaż Południe SA. NA dzień 31 grudnia 2011 roku w tej Grupie istniała jedna jednostka zależna:

- MODUS II Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

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

- Krzysztof Jan Diduch - Prezes Zarządu,
- Radosław Kamiński - Wiceprezes Zarządu,
- Waldemar Barański - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 27 kwietnia 2012 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki :

- Krzysztof Jan Diduch - Prezes Zarządu od 28 czerwca 2011 roku,
- Radosław Kamiński – do 21 marca 2011 roku jako członek Rady Nadzorczej oddelegowany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, Prezes Zarządu od 22 marca 2011 roku do 28 czerwca 2011 roku, Członek Zarządu od 28 czerwca 2011 roku do 29 sierpnia 2011 roku, Wiceprezes Zarządu od 29 sierpnia 2011 roku;
- Waldemar Barański – Członek Zarządu do 28 sierpnia 2011 roku, Wiceprezes Zarządu od 29 sierpnia 2011 roku,
- Jacek Fydrych – Członek Zarządu do 16 stycznia 2011, następnie Wiceprezes Zarządu od 17 stycznia 2011 roku do 27 października 2011 roku,
- Ryszard Radomski – Członek Zarządu od 22 marca 2011 roku do 29 sierpnia 2011 roku, Wiceprezes Zarządu od 29 sierpnia 2011 roku do 27 października 2011 roku,
- Dariusz Kowzan – Członek Zarządu do 22 marca 2011 roku.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez MW Rafin Sp. z o.o. Spółka komandytowa, w imieniu której działała biegły rewident Bogusława Zemelka, nr ewidencyjny 9368. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27 czerwca 2011 roku.

Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że strata netto za 2010 rok w kwocie 601 tysięcy złotych zostanie pokryta z zysków w latach przyszłych.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o pokryciu straty oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 16 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 Zwyczajnego Walnego

Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o pokryciu straty w dniu 23 grudnia 2011 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2458.

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 28 czerwca 2011 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 12 lipca 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 6 lutego 2012 roku do 27 kwietnia 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki od 6 lutego 2012 roku do 9 lutego 2012 roku oraz od 13 lutego 2012 roku do 15 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 Impuls 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
AKTYWA TRWAŁE	181 884	171 478
Rzeczowe aktywa trwałe	70 900	72 333
Wartość firmy	-	-
Wartości niematerialne	2 916	1 676
Nieruchomości inwestycyjne	82 657	83 887
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	100
Inwestycje dostępne do sprzedaży	124	214
Inne aktywa finansowe	95	95
Udzielone pożyczki	182	3 582
Należności długoterminowe	8 487	4 011
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	80
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 523	5 500
AKTYWA OBROTOWE	207 100	257 402
Zapasy	79 018	113 863
Należności z tytułu dostaw i usług	59 199	83 810
Pozostałe należności	22 485	21 796
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 663	5 014
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40 780	15 078
Pożyczki	52	1 576
Pochodne instrumenty finansowe	-	3 023
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 903	13 242
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
AKTYWA RAZEM:	388 984	428 880
PASYWA (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010
KAPITAŁ WŁASNY	96 724	121 608
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	69 891	77 615
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	4 775
Leasing finansowy	48 636	50 959
Pozostałe zobowiązania	3 646	3 804
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 675	12 081
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 934	5 996
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	222 369	229 657
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	49 441	46 564
Pozostałe zobowiązania	60 740	82 438
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	58 755	54 241
Leasing finansowy	8 901	8 304
Pochodne instrumenty finansowe	3 511	285
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	987	844
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 581	1 000
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	38 453	35 981
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
PASYWA RAZEM:	388 984	428 880

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2010 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

9 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

(w tys. zł)	2011	2010
DZIAŁANOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody ze sprzedaży	327 961	308 935
Koszty koszt własny sprzedaży	309 260	313 040
Zysk (strata) ze sprzedaży	18 701	(4 105)
Koszty sprzedaży	440	493
Koszty ogólnego zarządu	18 260	17 009
Pozostałe przychody operacyjne	11 031	21 512
Pozostałe koszty operacyjne	31 511	26 542
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(20 479)	(26 637)
Przychody finansowe	367	1 711
Koszty finansowe	9 839	5 435
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(29 951)	(30 361)
Podatek dochodowy	(9 480)	51
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(20 471)	(30 310)
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	(20 471)	(30 310)
INNE DOCHODY CAŁKOWITE	(4 585)	3 514
Przeszacowanie środków trwałych	-	3 515
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(90)	(1)
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	(5 549)	-
Skutki przeszacowania nieruchomości	-	-
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	1 054	-
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
Całkowite dochody	(25 056)	(26 796)

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2010 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

10 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.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w dniach od 1 grudnia 2011 roku do 16 grudnia 2011 roku. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka inwentaryzuje środki trwałe co cztery lata.

Inwentaryzację zapasów Spółka przeprowadziła w dniach: od 1 grudnia 2011 roku do 8 grudnia 2011 roku (towary i materiały). Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku 2011.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. 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.

11 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**
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		327 961	308 935
wynik finansowy netto (tys. zł)		(20 471)	(30 310)
kapitały własne (tys. zł)		96 724	121 608
suma aktywów (tys. zł)		388 984	428 880
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	-5,3%	-7,1%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	-16,8%	-14,6%
rentowność sprzedaży (%)	zysk netto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	-6,2%	-7,0%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	0,9%	1,1%
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,0%	0,1%
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług* x 365 dni / przychody ze sprzedaży	137	158
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe x 365 dni / koszt własny sprzedaży	130	150
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / koszt własny sprzedaży	93	133
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	42,8%	46,4%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własne) / pasywa ogółem	75,1%	71,6%
Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny (%)		4,3	2,6
od grudnia do grudnia (%)		4,6	3,1

* przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

** wskaźniki dotyczące lat 2010 i 2009 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdań finansowych zbadanych przez innego audytora.

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W nocy 7.1 informacji objaśniających do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2011 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 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Jednostką dominującą najwyższego szczebla wobec Spółki jest PBG Spółka Akcyjna. Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość zobowiązań Grupy Kapitałowej PBG SA (Grupa), poręczonych przez Spółkę (dłużnik solidarny) wraz z innymi Spółkami z Grupy wynosiła 991 153 tysiące złotych. Zarząd Spółki przedstawił w nocy 7.1 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego sytuację finansową Grupy wskazującą na trudności związane z utrzymaniem dalszego finansowania działalności operacyjnej. Znaczące zaangażowanie środków pieniężnych, przekraczające uprzednio przyjęte przez Grupę założenia, w realizację niezakończonych umów o usługę budowlaną oraz sfinansowanie nabycia Spółki zależnej Rafako SA 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 nocy Zarząd Spółki przedstawił również działania podjęte przez Zarząd PBG SA w celu zapobieżenia tym zagrożeniom. Proces restrukturyzacji zadłużenia Grupy nie został zakończony do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, a działania zmierzające do pozyskania dodatkowego kapitału i finansowania, prowadzone przez Zarząd PBG SA, są w toku. Zdaniem Zarządu PBG SA działania restrukturyzacyjne zostaną uwieńczone powodzeniem, jednak pewności takiej nie ma.

W naszej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym zwróciliśmy uwagę na kwestię zagrożeń możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę.

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 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.

14 Sprawozdanie z działalności Spółki

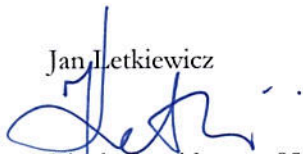
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie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

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 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.