

**RAPORT  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
MOSTOSTAL ZABRZE HOLDING W ZABRZU**

**ZA ROK OBROTOWY  
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

***Raport niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
Mostostal Zabrze Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Zabrzu***

*Raport ten został opracowany w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Mostostal Zabrze Holding z siedzibą w Zabrzu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.*

*Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dotyczącą wyżej wymienionego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.*

<i>Raport zawiera 26 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:</i>		<b>Strona</b>
<b>I.</b>	<b>Część ogólna</b>	<b>2</b>
<b>II.</b>	<b>Sytuacja finansowa</b>	<b>10</b>
<b>III.</b>	<b>Informacje szczegółowe</b>	<b>12</b>

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. INFORMACJA WSTĘPNA

Jednostka dominująca Mostostal Zabrze Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Zabrzu została utworzona aktem notarialnym z dnia 25 sierpnia 1992 roku.

Siedziba jednostki dominującej mieści się w Zabrzu, przy ulicy Wolności 191.

Jednostka dominująca wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000049844.

Jednostka dominująca Mostostal Zabrze Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Zabrzu jest spółką akcyjną. Jednostka dominująca posiada statystyczny numer identyfikacyjny „REGON” 271590750 oraz działa pod numerem identyfikacji podatkowej NIP 648-00-01-823, wydany w dniu 31 maja 1993 roku.

Według statutu przedmiotem działalności jednostki dominującej są między innymi:

- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,
- produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- roboty związane z budową mostów i tuneli, rurociągów przemysłowych i sieci rozdzielczych,
- roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- tynkowanie, malowanie i szklenie,
- wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych,
- sprzedaż hurtowa odpadów,
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych,
- działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne.

Rzeczywisty przedmiot działalności jednostki dominującej nie różni się w sposób istotny od zapisanego w statucie Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 149.131 tys. złotych i był podzielony na 149.130.538 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Według wiedzy Zarządu na dzień bilansowy lista akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% głosów przedstawiała się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (zł)	Udziały w kapitale podstawowym (%)
Zbigniew Opach + Inwestycje Sp. z o.o. (podmiot powiązany)	77.723.331	77.723.331	77.723.331	52,12
ING Nationale – Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	8.900.000	8.900.000	8.900.000	5,97

W ciągu roku obrotowego nie miały miejsca zmiany kapitału podstawowego jednostki dominującej.

Kapitał własny grupy kapitałowej na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2010 roku wynosił 266.036 tys. złotych i w odniesieniu do końca poprzedniego roku obrotowego wzrósł o kwotę 3.513 tys. złotych.

W skład grupy kapitałowej Mostostal Zabrze Holding z siedzibą w Zabrzu według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodziły:

1. Mostostal Zabrze - Zakład Montażowo - Produkcyjny „Czechowice” Sp. z o.o.,
2. Mostostal Zabrze - Zakład Montażowo - Produkcyjny „Katowice” Sp. z o.o.,
3. Mostostal Zabrze - Zakład Montażowo - Produkcyjny „Pokój” Sp. z o.o.,
4. Mostostal Zabrze - Zakład Montażowo - Produkcyjny „Częstochowa” Sp. z o.o.,
5. Ocynkownia „Mostostal Met” Sp. z o.o.,
6. Mostostal Kędzierzyn Spółka Akcyjna Grupa Kapitałowa Mostostal Zabrze,
7. Mostostal Zabrze - Zakład Produkcji Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Przemysłowych Sp. z o.o.,
8. Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego S.A.,
9. Przedsiębiorstwo Inżynierskie „BIPROHUT” Sp. z o.o.,
10. PRINŻ Holding S.A.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:

- Prezes Zarządu - Pan Leszek Juchniewicz,
- Wiceprezes Zarządu - Pani Maria Sanocka,
- Wiceprezes Zarządu - Pan Jarosław Antoniuk.

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.



---

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2010 roku był następujący:

- |                                  |                          |
|----------------------------------|--------------------------|
| • Przewodniczący Rady Nadzorczej | - Pan Zbigniew Opach,    |
| • Członek Rady Nadzorczej        | - Pan Marek Wierzbowski, |
| • Członek Rady Nadzorczej        | - Pan Andrzej Tabor,     |
| • Członek Rady Nadzorczej        | - Pani Eliza Farmus,     |
| • Członek Rady Nadzorczej        | - Pan Mirosław Panek,    |
| • Członek Rady Nadzorczej        | - Pan Jan Duda.          |

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

## 2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### 2.1. Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Mostostal Zabrze Holding z siedzibą w Zabrzu sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujące sumę  
728.278 tys. złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości  
18.945 tys. złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę  
3.513 tys. złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę  
16.925 tys. złotych,
- informacja dodatkowa oraz skonsolidowane noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 2.2. Informacje o podmiocie uprawnionym i biegłym rewidencie

Podstawą przeprowadzania badania sprawozdania finansowego jest umowa zawarta pomiędzy Kancelarią Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach, przy ulicy Floriana 15, a Mostostal Zabrze Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Zabrzu, przy ulicy Wolności 191, w dniu 12 lipca 2010 roku.

Kancelaria została wybrana na biegłego rewidenta uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17 maja 2010 roku.

Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach działa w zakresie badań sprawozdań finansowych w trybie przewidzianym ustawą 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/ i została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1695.

Zleceniobiorcę - w wykonaniu zawartej umowy reprezentują biegli rewidenci:

- Krystyna Sawosz - Tilkowska - wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod nr 8336,
- Ewa Szczepańska - wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod nr 9299.

W badaniu uczestniczyli:

- Joanna Witkowska – Mosh – aplikant,
- Karol Kubarski – asystent.

Badanie przeprowadzono w kwietniu 2011 roku w siedzibie jednostki dominującej.

Zarówno podmiot uprawniony do badania, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegli rewidentzi stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym.

### 2.3. Otrzymane oświadczenia i dostępność danych

Nie wystąpiły istotne ograniczenia zakresu badania. Zarząd jednostki dominującej udostępnił badającym wszystkie dokumenty i sprawozdania finansowe Spółek objętych konsolidacją, jak również udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych dla celów wydania opinii.

Otrzymaliśmy również oświadczenie Zarządu jednostki dominującej podpisane przez wszystkich członków (pełniących funkcje na dzień 29 kwietnia 2011 roku) o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które wystąpiły w okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem sporządzenia oświadczenia.

### 2.4. Informacja o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Kancelarię Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach i uzyskało opinię z zastrzeżeniem: „Przy rozliczaniu kontraktów budowlanych Spółki grupy kapitałowej stosują zasady przedstawione w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości 11 („MSR 11”), co wymaga oszacowania stopnia zaawansowania kontraktu na każdy dzień bilansowy oraz ustalenia preliminarza przychodów i kosztów. Przedstawione w punkcie 13.8 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego wyjaśnienia Zarządu jednostki dominującej odnośnie realizacji kontraktów ilustrują prawdopodobieństwo realizacji przewidywanych przychodów na kontraktach, które są uzależnione od wyników negocjacji z partnerami handlowymi. Prawdopodobieństwo wystąpienia tych przychodów w chwili obecnej jest niemożliwe do oszacowania, dlatego też nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się w przedmiocie ich realizacji i ich wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Ponadto, w należnościach handlowych jednostka dominująca wykazała należności z tytułu robót, których zakres nie został potwierdzony przez inwestora i nie wynika z kontraktu, w kwocie 6.204 tys. złotych, którą objęła odpisem aktualizującym jedynie w wysokości 2.893 tys. złotych. Zgodnie z uzyskaną informacją od Zarządu, Spółka po uzgodnieniach poczynionych z generalnym wykonawcą wystąpi o uznanie udokumentowanych rozróżnień. W dniu 20 listopada 2009 roku do Sądu Okręgowego w Poznaniu, Wydział IX Gospodarczy został złożony pozew przeciwko spółce zależnej o zapłatę kwoty 15.485 tys. złotych z tytułu nieterminowego i nienależytego wykonania umowy, wraz z wnioskiem o zabezpieczenie rozróżnień na rachunku bankowym. W dniu 4 lutego 2010 roku Kancelaria Prawna w imieniu Spółki zależnej złożyła odpowiedź na pozew wraz z przeproszeniem dostawy konstrukcji stalowej, z którego wynika, że niedotrzymanie warunków umowy nie leży po stronie pozwanej oraz wniosek o oddalenie powództwa w całości. Do dnia zakończenia badania sprawa sporna nie została rozstrzygnięta przez Sąd. W przypadku zasądzenia przedmiotu sporu na rzecz powoda, w Spółce zależnej może wystąpić ograniczenie względnie nawet zaniechanie możliwości prowadzenia działalności gospodarczej. W chwili obecnej nie jest możliwe oszacowanie skutków powyższego zdarzenia i jego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe”.



i z uzupełniającym objaśnieniem: „Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na toczącą się sprawę przed Sądem przeciwko jednostce dominującej z powództwa byłego pracownika o wypłatę roszczenia około 3 milionów złotych. Na powyższe roszczenie Spółka nie utworzyła rezerwy. W ocenie Zarządu jednostki dominującej roszczenie jest całkowicie bezzasadne i oparte o błędne interpretacje przepisów”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 16 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 rok został złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz opublikowane w Monitorze Polskim B – nr 435 w dniu 28 lutego 2011 roku.

## 2.5. Informacja o grupie kapitałowej w badanym okresie

W skład grupy kapitałowej Mostostal Zabrze Holding z siedzibą w Zabrzu według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodziły:

- jednostka dominująca:
  1. Mostostal Zabrze Holding S.A.:
- jednostki zależne objęte konsolidacją:
  1. Mostostal Zabrze - Zakład Montażowo - Produkcyjny „Czechowice” Sp. z o.o.,
  2. Mostostal Zabrze - Zakład Montażowo - Produkcyjny „Katowice” Sp. z o.o.,
  3. Mostostal Zabrze - Zakład Montażowo - Produkcyjny „Pokój” Sp. z o.o.,
  4. Mostostal Zabrze - Zakład Montażowo - Produkcyjny „Częstochowa” Sp. z o.o.,
  5. Ocynkownia „Mostostal Met” Sp. z o.o.,
  6. Mostostal Kędzierzyn Spółka Akcyjna Grupa Kapitałowa Mostostal Zabrze,
  7. Mostostal Zabrze - Zakład Produkcji Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Przemysłowych Sp. z o.o.,
  8. Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego S.A.,
  9. Przedsiębiorstwo Inżynierskie „BIPROHUT” Sp. z o.o.,
  10. PRINŻ Holding S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją zostały włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku metodą konsolidacji pełnej.

W okresie objętym badaniem skład grupy kapitałowej nie uległ zmianie.

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej Mostostal Zabrze Holding S.A. z siedzibą w Zabrzu sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku zbadane zostało przez Kancelarię Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach i uzyskało opinię z zastrzeżeniem o treści: „Przy rozliczaniu kontraktów budowlanych Spółka stosuje zasady przedstawione w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości 11 („MSR 11”), co wymaga oszacowania stopnia zaawansowania kontraktu na każdy dzień bilansowy oraz ustalenia preliminarza przychodów i kosztów.



Przedstawione w nocie nr 10 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego wyjaśnienie Zarządu odnośnie realizacji kontraktu ilustruje prawdopodobieństwo realizacji przewidywanych przychodów na kontrakcie, które są uzależnione od wyników negocjacji z partnerem handlowym.

Prawdopodobieństwo wystąpienia tych przychodów w chwili obecnej jest niemożliwe do oszacowania, dlatego też nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się w przedmiocie ich realizacji i ich wpływu na sprawozdanie finansowe.

Ponadto, w należnościach handlowych Spółka wykazała należności z tytułu robót wykonanych w 2009 roku w wysokości 3.324 tys. złotych, które nie zostały uregulowane do dnia badania. Na powyższe należności Spółka nie utworzyła odpisu aktualizującego, według informacji uzyskanych od Zarządu Spółki, zapłata należności przez kontrahenta nastąpi po pozytywnym rozstrzygnięciu roszczeń przez ubezpieczyciela”.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych objętych konsolidacją sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku zostały zbadane przez Kancelarię Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach i uzyskały opinie:

Mostostal Zabrze Zakład Montażowo-Produkcyjny „Katowice” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach – opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem: „Informujemy o niedopełnieniu przez Spółkę do dnia wydania opinii obowiązku złożenia do ogłoszenia sprawozdania finansowego za rok poprzedzający rok obrotowy, określonym w art. 70 ustawy o rachunkowości”.

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych S.A. Holding z siedzibą w Katowicach w Katowicach – opinię z objaśnieniem: „Nie zgłaszając zastrzeżeń zwracamy uwagę na poniżej opisane okoliczności. Sąd Rejonowy w Katowicach dnia 28 października 2005 roku ogłosił upadłość jednostki dominującej obejmującą likwidację majątku. Dnia 14 grudnia 2007 roku Sąd Rejonowy zmienił pierwotne postanowienie dokonując zmiany trybu postępowania na upadłość z możliwością zawarcia układu, jednocześnie wyznaczając nadzorcę sądowego oraz ustanawiając własny zarząd jednostki dominującej. Dnia 30 września 2009 roku Zgromadzenie Wierzycieli przyjęło układ z jednostką dominującą jako dłużnikiem. Sąd Rejonowy w Katowicach dnia 5 stycznia 2010 roku wydał postanowienie w sprawie zatwierdzenia układu pomiędzy Przedsiębiorstwem Robót Inżynieryjnych S.A. Holding, a Wierzycielami. W treści zatwierdzonego układu wierzytelności na dzień ogłoszenia upadłości o wartości do kwoty 150 tys. złotych powinny zostać spłacone w całości w terminie – najdalej do trzech miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu. Natomiast odnośnie wierzytelności na dzień ogłoszenia upadłości o wartości powyżej 150 tys. złotych, ustalono, że:

- wierzytelności w zakresie należności głównej zostaną zredukowane w 40%,
- spłata zredukowanych wierzytelności nastąpi w trzech równych ratach płatnych co sześć miesięcy – przy czym pierwsza rata powinna być zapłacona w terminie dziewięciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu.

W treści zatwierdzonego układu umorzono całość odsetek od wszystkich wierzytelności objętych układem za okres od dnia ogłoszenia upadłości. Od postanowienia zatwierdzającego układ wierzyciele wnieśli środki odwoławcze w postaci zażalenia. Przedmiotowe zażalenia zostały przez Sąd rozpoznane i postanowieniem z dnia 17 maja 2010 roku zostały oddalone.

*Płatność I raty wierzytelności zredukowanych określona w kwocie 27.362 tys. złotych do dnia 31 grudnia 2010 roku uregulowano w kwocie 7.236 tys. złotych. Po dacie bilansu uregulowano i rozliczono kwotę 19.831 tys. złotych. Na datę wydania opinii pozostają do spłaty wierzytelności zredukowane w kwocie 51.532 tys. złotych. Postanowieniem z dnia 30 września 2010 roku Sąd zakończył postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu. Powyższe postanowienie uprawomocniło się 3 listopada 2010 roku. Postanowieniem z 7 grudnia 2010 roku w krajowym rejestrze sądowym prowadzonym dla jednostki dominującej wykreślono informacje o prowadzeniu upadłości z możliwością zawarcia układu, jednocześnie wpisując informacje o uprawomocnionym postanowieniu Sądu z 30 września 2010 roku o zakończeniu postępowania upadłościowego jednostki dominującej”.*

Sprawozdania finansowe pozostałych Spółek zależnych sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku zostały zbadane przez Kancelarię Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach i uzyskały opinie pozytywne bez zastrzeżeń.



## II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Działalność gospodarczą grupy kapitałowej, jej wynik finansowy oraz sytuację finansową i majątkową za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz lata poprzednie charakteryzują niżej przedstawione wielkości bezwzględne i wybrane wskaźniki:

(w tysiącach złotych)	2010 r.	2009 r.	2008 r.
<b>Suma bilansowa</b>	<b>728.278</b>	<b>624.392</b>	<b>626.103</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>273.204</b>	<b>279.097</b>	<b>263.638</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>266.036</b>	<b>262.523</b>	<b>224.383</b>
Wynik finansowy	20.669	42.799	48.088
w tym wynik finansowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	19.019	38.181	44.296
<b>EBITDA</b>	<b>51.177</b>	<b>75.611</b>	<b>75.653</b>
wynik netto na sprzedaży + amortyzacja			
Rentowność sprzedaży brutto (%)	3,30	5,58	6,72
EBIT / przychody operacyjne			
Rentowność sprzedaży netto (%)	2,29	4,35	5,74
wynik finansowy netto / przychody operacyjne			
Rentowność kapitału własnego (%)	7,77	16,30	21,43
wynik finansowy netto / kapitał własny			
Rentowność majątku (aktywów) (%)	2,84	6,85	7,68
wynik finansowy netto / suma bilansowa			
Płynność I stopnia (bieżąca)	1,17	1,06	0,98
aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe			
Płynność II stopnia (szybka)	1,06	0,99	0,87
aktywa obrotowe – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe			
<b>Kapitał obrotowy netto (KON)</b>	<b>64.899</b>	<b>20.158</b>	<b>(7.689)</b>
kapitał własny + zobowiązania długoterminowe – aktywa trwałe			
<b>Wskaźnik obrotu należności (dni)</b>	<b>69</b>	<b>59</b>	<b>58</b>
należności krótkoterminowe netto z tytułu dostaw x liczba dni okresu / przychody operacyjne			
<b>Wskaźnik obrotu zapasów (dni)</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>18</b>
zapasy x liczba dni okresu / koszty operacyjne			
<b>Wskaźnik obrotu zobowiązań (dni)</b>	<b>62</b>	<b>42</b>	<b>40</b>
zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu / koszty operacyjne			
<b>Wskaźnik globalnego zadłużenia (%)</b>	<b>63,47</b>	<b>57,96</b>	<b>64,16</b>
suma bilansowa – kapitał własny / suma bilansowa			

## 2. Komentarz:

W porównaniu do roku ubiegłego zarówno przychody ze sprzedaży jak i koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów zmniejszyły się odpowiednio o 8,1% i 4,8% w odniesieniu do poprzedniego roku

Poziom kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu łącznie zmniejszył się o 10,8%, w porównaniu z 2009 rokiem, co pozwoliło wygenerować zysk brutto na sprzedaży w wysokości 69.607 tys. złotych.

W 2010 roku grupa kapitałowa zrealizowała zysk netto w wysokości 20.669 tys. złotych.

Wskaźniki rentowności na dzień bilansowy kształtowały się następująco:

- rentowność sprzedaży brutto 3,30%,
- rentowność sprzedaży netto 2,29%,
- rentowność kapitału własnego 7,77%,
- rentowność majątku 2,84%.

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego i wynoszą odpowiednio 1,17 i 1,06. Kapitał obrotowy w badanym okresie wyniósł 64.899 tys. złotych.

W porównaniu z rokiem ubiegłym, średnie cykle obrotu należności i zobowiązań wzrosły odpowiednio o 10 dni i 20 dni, natomiast cykl obrotu zapasów nie uległ istotnej zmianie.

Wskaźnik globalnego zadłużenia na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 63,47% i był wyższy w porównaniu do roku ubiegłego o 5,51 punktów procentowych, co wskazuje na rosnący udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności grupy kapitałowej.



### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości oraz prowadzenie dokumentacji konsolidacyjnej

Opracowana przez jednostkę dominującą dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości spełnia wymogi ustawy o rachunkowości. Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za okres kończący się 31 grudnia 2010 roku są zgodne z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR), Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR i MSSF – w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 wraz z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych. Sprawozdania jednostek objętych konsolidacją zostały przekształcone dla potrzeb sprawozdania skonsolidowanego. Dokumentacja konsolidacyjna prowadzona przez jednostkę dominującą jest kompletna.

#### 2. Określenie zastosowanych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nieregulowanym przez MSR - z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do roku ubiegłego.

##### a) Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów pieniężnych po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe dotyczące pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych. Aktywa i pasywa niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej wykazywane są po kursie obowiązującym w dniu zawarcia transakcji. Aktywa i pasywa niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są wyceniane po kursie obowiązującym w dniu dokonania wyceny do wartości godziwej.

##### b) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe oraz środki trwałe w budowie. Do środków trwałych zaliczane są składniki majątku, które są nabywane i utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych oraz którym towarzyszy

oczekiwanie, iż będą użytkowane przez czas dłuższy niż jeden rok. Środki trwałe wyceniane są według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie wykazywane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem.

**c) Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne dotyczą nie użytkowanych przez jednostki gruntów, budynków i budowli utrzymywanych w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych. Nieruchomości inwestycyjne obejmują również spółdzielcze własnościowe prawo do lokali. Nieruchomości inwestycyjne zostały wycenione według wartości godziwej.

**d) Wartość firmy**

Wartość firmy stanowi nadwyżka kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostki dominującej w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej na dzień przejęcia.

Wartość firmy podlega testowaniu pod kątem utraty wartości.

**e) Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne to możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów nieposiadające postaci fizycznej, pozostające pod kontrolą jednostki, z których jednostka osiągnie w przyszłości korzyści ekonomiczne.

Wartości niematerialne obejmują:

- nabyte prawa majątkowe,
- oprogramowanie komputerowe.

Do praw majątkowych zaliczane są w szczególności licencje i patenty nabyte przez jednostkę, nadające się do gospodarczego wykorzystania. Wartości niematerialne wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.

**f) Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe obejmują:

- udziały i akcje w jednostkach,
- lokaty bankowe,
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe.

Udziały i akcje dostępne do sprzedaży wykazano w wartości godziwej. Pozostałe udziały i akcje wykazano według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Lokaty bankowe wykazano w wartości nominalnej, a więc łącznie ze skapitalizowanymi zarachowanymi odsetkami, z zachowaniem ostrożności. Inne krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane są w wartości godziwej.

W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa finansowe prezentowane są z podziałem na długoterminowe i krótkoterminowe.



**g) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalono w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego przy zachowaniu zasady ostrożności.

**h) Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą głównie kosztów ubezpieczeń oraz prowizji od gwarancji bankowych, które mają zostać odpisane w drugim i następnych latach licząc od dnia bilansowego. Wykazywane są w wielkości nominalnej.

**i) Długoterminowe należności**

Długoterminowe należności obejmują ogół należności, za wyjątkiem zaliczanych do aktywów finansowych i wynikających z dostaw i usług, których termin spłaty przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Należności te wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

**j) Zapasy**

Zapasy obejmują materiały, półprodukty i produkty w toku, produkty gotowe oraz towary. Zapasy wykazywane są w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Zapasy wyceniane są według cen zakupu, nabycia lub po koszcie wytworzenia nie wyższym od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy.

**k) Krótkoterminowe należności**

Krótkoterminowe należności obejmują:

- wszystkie należności z tytułu dostaw i usług bez względu na umowny termin zapłaty,
- pozostałe należności, których aktualny, umowny termin spłaty ostatniej raty jest krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- wszelkie roszczenia skierowane na drogę postępowania sądowego, co do których nie zapadł prawomocny wyrok sądowy.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

**l) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Do rozliczeń międzyokresowych zalicza się poniesione wydatki stanowiące koszty przyszłego okresu obrotowego oraz aktywa stanowiące odpowiednik przychodów niebędących należnościami na dzień bilansowy. Rozliczenia międzyokresowe obejmują głównie:

- opłacone z góry ubezpieczenia i prenumeraty,
- część odsetkową opłat leasingowych,

- nadwyżkę rzeczywistych kosztów wytworzenia usług (budowlanych) objętych długoterminowymi umowami nad kosztami tychże usług.

**ł) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, które wycenia się w wartości nominalnej.

**m) Kapitał własny**

Kapitały wykazywane są w wartości nominalnej, z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa, postanowieniami statutu jednostki dominującej oraz umów o utworzeniu jednostek zależnych. Kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest kapitał akcyjny jednostki dominującej, wykazywany w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do rejestru sądowego wg wartości nominalnej. Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych obejmuje nierozliczone straty z lat ubiegłych. Poszczególne składniki kapitału własnego jednostek zależnych, odpowiadające udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy dodawane są do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej, z wyjątkiem jej kapitału podstawowego. Wynik finansowy netto roku obrotowego stanowi zysk netto wynikający ze sprawozdania z całkowitych dochodów. Kapitał własny obejmuje również kapitały przypadające na udziały niekontrolujące.

**n) Rezerwy**

Rezerwy na zobowiązania tworzone są na wynikające z przeszłych zdarzeń pewne lub wysoce prawdopodobne przyszłe zobowiązania, których kwotę można wiarygodnie oszacować. Rezerwy obejmują:

- rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne,
- rezerwy na nagrody jubileuszowe,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy,
- rezerwy na podatek dochodowy - zagranica,
- rezerwę na umorzoną część zobowiązań w postępowaniu układowym,
- rezerwy na przewidywane koszty.

Zgodnie z zakładowym systemem wynagrodzenia, pracownicy Spółek grupy kapitałowej mają prawo do odpraw emerytalnych i rentowych. Spółki uznają koszty z tych tytułów na bazie memoriałowej. Wycena świadczeń dokonywana jest metodą aktuarialną na koniec każdego roku obrotowego. W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej rezerwy prezentowane są z podziałem na długoterminowe i krótkoterminowe.



**o) Zobowiązania długoterminowe**

Zobowiązania długoterminowe obejmują głównie zobowiązania finansowe z tytułu kredytów i pożyczek oraz z tytułu umów leasingu finansowego, a także inne zobowiązania, za wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, których termin płatności przypada później, aniżeli 12 miesięcy następujących po dniu bilansowym. Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów i pożyczek wykazywane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego na dzień rozpoczęcia leasingu wycenione są według niższej z dwóch następujących wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Inne długoterminowe zobowiązania wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

**p) Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług bez względu na termin zapłaty oraz pozostałe tytuły zobowiązań wymagające zapłaty w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

Zobowiązania krótkoterminowe, za wyjątkiem zobowiązań finansowych, wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

**r) Rozliczenia międzyokresowe**

Rozliczenia międzyokresowe obejmują głównie:

- wycenę długoterminowych kontraktów budowlanych,
- rezerwę na koszty napraw gwarancyjnych,
- rezerwę na badanie bilansu,
- rezerwę na przewidywane koszty.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej rozliczenia międzyokresowe prezentowane są z podziałem na długoterminowe i krótkoterminowe.

**s) Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów**

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów stanowią powtarzalnie przychody związane bezpośrednio z działalnością podstawową jednostki. Przychody te wykazywane są w wartości netto bez podatku od towarów i usług z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów, itp.

**t) Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu**

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmują koszty sprzedanych towarów i materiałów, koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz koszty sprzedaży i ogólnego zarządu związane z działalnością podstawową.

u) **Pozostałe przychody i koszty**

Pozostałe przychody i koszty obejmują przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością produkcyjną, wpływające na wynik finansowy.

w) **Przychody i koszty finansowe**

Przychody i koszty finansowe obejmują przychody i koszty związane z działalnością finansową, wpływające na wynik finansowy.

x) **Ustalenie wyniku finansowego**

Wynik finansowy netto grupy kapitałowej został ustalony na podstawie przychodów i kosztów z wyłączeniem przychodów i kosztów dotyczących obrotów wewnętrznych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją, z wyłączeniem niezrealizowanych zysków powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, jak również z wyłączeniem części wyniku finansowego, przypadającego na udziały niekontrolujące.

3. **Wyprowadzenie wartości firmy**

Wartość firmy z konsolidacji stanowi różnicę pomiędzy kosztem nabycia jednostki zależnej, a wielkością przypadających na jednostkę dominującą aktywów netto jednostki zależnej, ustaloną na podstawie wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej na dzień nabycia udziałów.

4. **Konsolidacja kapitałów i ustalenie kapitałów przypadających na udziały niekontrolujące**

Kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest kapitał akcyjny jednostki dominującej. Kapitał podstawowy jednostek zależnych w części stanowiącej własność jednostki dominującej został skompensowany z wartością nominalną udziałów ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jednostki dominującej na dzień objęcia kontroli. Do pozostałych składników kapitału własnego jednostki dominującej dodano części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych w wielkości odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych. Udziały w kapitale własnym jednostek zależnych, należące do osób lub jednostek innych niż objęte konsolidacją, wykazuje się w odrębnej pozycji pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, oddzielnie od kapitału jednostki dominującej w ramach kapitału własnego jako „kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące”. Udziały niekontrolujące stanowią tę część zysku i straty oraz wyników netto uzyskanych z działalności oraz aktywów netto jednostki zależnej, które można przyporządkować do udziałów nienależących (bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne) do jednostki dominującej. Przypadające na inne osoby lub jednostki objęte konsolidacją zyski lub straty wykazuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.



## 5. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją

Do wymagających wyłączenia wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją zaliczono wszelkie rozrachunki między tymi jednostkami.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano także wyłączeń przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

## 6. Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zawarte w wartości aktywów nie zrealizowane wyniki powstałe na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją zostały wyłączone w sposób prawidłowy.

## 7. Skutki sprzedaży całości lub części udziałów w jednostce zależnej

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku nie dokonano sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych objętych konsolidacją.

## 8. Charakterystyka poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów

### 8.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany w wielkości aktywów trwałych w badanym okresie przedstawiały się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu		Stan na koniec okresu	
	wartość brutto	skumulowana amortyzacja	wartość brutto	skumulowana amortyzacja
<b>środki trwałe</b>	<b>316.657</b>	<b>128.057</b>	<b>322.958</b>	<b>143.745</b>
- odpis z tytułu trwałej utraty wartości	891		891	
<b>w tym: urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>113.887</b>	<b>70.068</b>	<b>123.785</b>	<b>78.405</b>
- odpis z tytułu trwałej utraty wartości	12		12	

Stopień zużycia środków trwałych na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 44,5% i w stosunku do roku ubiegłego wzrósł o 4,1 punkty procentowe.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 24,5% majątku grupy.

### 8.2. Nieruchomości inwestycyjne

Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nieruchomości inwestycyjne obejmują utrzymywane w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych nie użytkowane przez jednostki grupy kapitałowej budynki i budowle, prawo wieczystego użytkowania gruntów oraz spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu użytkowego.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nieruchomości inwestycyjne stanowią 9,8% aktywów grupy.

### 8.3. Wartości niematerialne

W badanym okresie w ramach grupy kapitałowej nie wystąpiły istotne zmiany wartości niematerialnych netto.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku udział wartości niematerialnych netto w ogólnej kwocie aktywów grupy stanowi 0,4%.

### 8.4. Długoterminowe aktywa finansowe

	(w tys. złotych)	Wycena na dzień bilansowy
• udziały i akcje		2.901
• długoterminowe lokaty bankowe		1.702
• obligacje Skarbu Państwa		548
• pozostałe		61
<b>Razem</b>		<b>5.212</b>

Na dzień 31 grudnia 2010 roku długoterminowe aktywa finansowe stanowiły 0,7% majątku grupy.

### 8.5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 31 grudnia 2010 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 14.688 tys. złotych stanowiły 2,0% aktywów grupy kapitałowej.

### 8.6. Zapasy

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	%	Stan na koniec okresu	%
1.	2.	3.	4.	5.
• materiały	14.002	53,9	19.228	46,7
• półprodukty i produkcja w toku	11.022	42,5	18.680	45,4
• produkty gotowe	939	3,6	2.958	7,2
• towary	2	-	273	0,7
Ogółem	25.965	100,0	41.139	100,0
Odpis aktualizujący	960	3,7	943	2,3
Wartość zapasów netto	25.005	96,3	40.196	97,7

Na dzień bilansowy największy udział w zapasach brutto grupy, tj. 46,7% stanowią materiały.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zapasy stanowiły 5,5% aktywów grupy.



## 8.7. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe na początek i koniec roku obrotowego obejmowały tytuły:

(w tys. złotych)	Stan na 01.01.2010 r.	%	Stan na 31.12.2010 r.	%
1	2	3	4	5
• należności z tytułu dostaw i usług	144.011	85,3	197.962	84,5
- do 12 miesięcy	116.559	69,0	179.037	76,4
- powyżej 12 miesięcy	27.452	16,3	18.925	8,1
• należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	2.907	1,7	4.875	2,1
• należności z tytułu podatku dochodowego	5.389	3,2	5.005	2,1
• rozrachunki z pracownikami	400	0,2	245	0,1
• zaliczki na aktywa trwałe i obrotowe	9.640	5,7	10.357	4,4
• rozrachunki eksportowe	271	0,2	561	0,2
• pozostałe	6.295	3,7	15.466	6,6
<b>Należności netto</b>	<b>168.913</b>	<b>100,0</b>	<b>234.471</b>	<b>100,0</b>

Na dzień bilansowy odpisem aktualizującym zostały objęte należności krótkoterminowe w łącznej kwocie 71.709 tys. złotych.

W należnościach handlowych jednostka dominująca wykazała należności z tytułu robót wykonanych w 2009 roku w wysokości 3.324 tys. złotych, które nie zostały uregulowane do dnia badania. Na powyższe należności Spółka nie utworzyła odpisu aktualizującego, według informacji uzyskanych od Zarządu Spółki, zapłata należności przez kontrahenta nastąpi po pozytywnym rozstrzygnięciu roszczeń przez ubezpieczyciela. Na dzień 31 grudnia 2010 roku należności krótkoterminowe netto łącznie z należnościami z tytułu podatku dochodowego stanowiły 32,2% majątku grupy.

## 8.8. Rozliczenia międzyokresowe

Główną pozycję rozliczeń międzyokresowych stanowi wycena kontraktów długoterminowych oraz zapłacone z góry ubezpieczenia i prenumeraty.

Na dzień bilansowy jednostka dominująca wykazała w rozliczeniach międzyokresowych kwotę 18.010 tys. złotych, z tytułu wyceny kontraktu, który został zakończony w 2010 roku i rozliczony do wysokości wynikającej z umowy.

Nadwyżka aktywowanych kosztów wynikająca z robót dodatkowych jest obecnie przedmiotem negocjacji z inwestorem, wyniki tych negocjacji na dzień badania nie są znane

Na dzień 31 grudnia 2010 roku krótko i długoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowiły 6,7% majątku grupy.

#### 8.9. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Wykazane w sprawozdaniu krótkoterminowe aktywa finansowe obejmują udziały i akcje oraz lokaty.

W strukturze aktywów grupy kapitałowej stanowią one 0,4% wartości.

#### 8.10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wykazana w sprawozdaniu wielkość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów obejmowała środki pieniężne w kasie i na rachunkach oraz lokaty.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku środki pieniężne stanowiły 17,7% aktywów grupy.

#### 8.11. Kapitał podstawowy

Kapitałem podstawowym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest kapitał akcyjny jednostki dominującej, który na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 149.131 tys. złotych.

#### 8.12. Wynik finansowy netto

Wynik finansowy grupy kapitałowej za okres objęty badaniem stanowi zysk netto, który wyniósł 20.669 tys. złotych, w tym przypadający na jednostkę dominującą wynosi 19.019 tys. złotych oraz udziałów niekontrolujących 1.650 tys. złotych.

#### 8.13. Rezerwy

Wykazane w sprawozdaniu rezerwy obejmują:

	(w tys. złotych)
• rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15.662
• rezerwę na świadczenia pracownicze	15.526
• <i>krótkoterminowe</i>	3.827
• <i>długoterminowe</i>	11.699
• pozostałe rezerwy	7.449
• <i>krótkoterminowe</i>	6.325
• <i>długoterminowe</i>	1.124
<b>Ogółem</b>	<b>38.637</b>

Na dzień 31 grudnia 2010 roku rezerwy stanowiły 5,3% sumy bilansowej.



#### 8.14. Zobowiązanie finansowe

Wielkość zobowiązań finansowych według tytułu przedstawia się jak niżej:

	(w tys. złotych)	Stan na koniec okresu
<b>Długoterminowe</b>		<b>8.774</b>
• kredyty bankowe		4.615
• zobowiązania finansowe z tytułu leasingu		4.159
<b>Krótkoterminowe</b>		<b>17.651</b>
• kredyty bankowe		13.139
• zobowiązania finansowe z tytułu leasingu		4.483
• inne zobowiązania finansowe		29
<b>Razem</b>		<b>26.425</b>

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązania finansowe stanowiły 3,6% ogólnej sumy pasywów.

#### 8.15. Długoterminowe zobowiązania

Wykazane w sprawozdaniu długoterminowe zobowiązania dotyczą głównie zobowiązań w postępowaniu układowym.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku długoterminowe zobowiązania stanowiły 3,9% ogólnej sumy pasywów.

#### 8.16. Krótkoterminowe zobowiązania

Wielkość zobowiązań krótkoterminowych według tytułów przedstawia się jak niżej:

	(w tys. złotych)	Stan na koniec okresu
• zobowiązania z tytułu dostaw i usług		187.598
• zaliczki otrzymane na dostawy		7.280
• zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		8.895
• zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń		29.740
• zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1.232
• pozostałe zobowiązania		29.274
• fundusze specjalne		725
<b>Ogółem</b>		<b>264.744</b>

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 36,4% pasywów grupy.



#### 8.17. Rozliczenia międzyokresowe

Wykazane w sprawozdaniu rozliczenia międzyokresowe obejmują:

	(w tys. złotych)	Stan na koniec okresu
<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:</b>		<b>6.236</b>
• umorzone zobowiązania układowe		6.192
• inne		44
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:</b>		<b>97.628</b>
• wycenę długoterminowych kontraktów budowlanych		39.374
• umorzone zobowiązania układowe		30.984
• nabyte wierzytelności		13.480
• zaliczki		13.523
• inne		267
<b>Razem</b>		<b>103.864</b>

Na dzień 31 grudnia 2010 roku rozliczenia międzyokresowe stanowiły 14,3% pasywów grupy.

#### 8.18. Przychody i koszty sprzedanych towarów i produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Główną pozycją przychodów w grupie kapitałowej są przychody ze sprzedaży produktów, które na dzień 31 grudnia 2010 roku stanowiły 99,2% przychodów, wśród których dominują przychody ze sprzedaży produkcji budowlano-montażowej (81,7% ogółu przychodów ze sprzedaży).

W porównaniu do roku ubiegłego odnotowano spadek przychodów ze sprzedaży o 8,1%. Jednocześnie, koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów łącznie z kosztami sprzedaży i kosztami ogólnego zarządu zmalały o 5,2%.

Na działalności podstawowej grupa kapitałowa wypracowała zysk w kwocie 23.253 tys. złotych.

#### 8.19. Pozostałe przychody i koszty

Głównymi pozycjami pozostałych przychodów są:

	(w tys. złotych)
• rozwiązane rezerwy	3.699
• rozwiązane odpisy aktualizujące wartość należności i zapasów	935
• otrzymane kary umowne i odszkodowania z tytułu zdarzeń losowych	2.594
• przychody z inwestycji w nieruchomościach	1.980

• zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4.508
• umorzenie zobowiązań	5.954
• wycena inwestycji w nieruchomości	1.775

Główną pozycją pozostałych kosztów są:

	(w tys. złotych)
• rezerwy na świadczenia pracownicze oraz zobowiązania	4.454
• odpisy aktualizujące wartość aktywów	5.880
• koszty inwestycji w nieruchomości	2.026
• koszty z tytułu zdarzeń losowych oraz koszty usuwania szkód	2.341

Na pozostałej działalności grupa kapitałowa zrealizowała zysk w wysokości 6.609 tys. złotych.

#### 8.20. Przychody i koszty finansowe

Głównymi pozycjami przychodów finansowych są:

	(w tys. złotych)
• odsetki	3.885
• rozwiązane odpisy aktualizujące	149
• zyski z tytułu różnic kursowych	422
• przychody z tytułu instrumentów zabezpieczających	444

Głównymi pozycjami kosztów finansowych są:

	(w tys. złotych)
• strata z tytułu różnic kursowych	2.525
• odsetki	1.616
• straty z tytułu instrumentów zabezpieczających	1.434
• koszty z tytułu emisji obligacji	705
• rezerwa na przewidywane koszty	384

Na działalności finansowej grupa kapitałowa poniosła stratę w wysokości 2.433 tys. złotych.



## 9. Zobowiązania warunkowe i ryzyka

### 9.1. Zabezpieczenie na majątku poczynione na rzecz osób trzecich

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zabezpieczenia na majątku poczynione na rzecz osób trzecich obejmują:

	(w tys. złotych)
• zabezpieczenie na majątku trwałym	102.926
• zabezpieczenie na majątku obrotowym	5.022
<b>RAZEM</b>	<b>107.948</b>

### 9.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2010 roku pozostałe zobowiązania warunkowe obejmują:

	(w tys. złotych)
• gwarancje i poręczenia	141.764
• zobowiązania wekslowe	2.286
• pozostałe	4.300
<b>RAZEM</b>	<b>148.350</b>

## 10. Zdarzenia po dacie sprawozdania finansowego

Po dacie sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową grupy kapitałowej.

## 11. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym są kompletne oraz zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

## 12. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo.

Wielkości wykazane w tym sprawozdaniu wynikają z przepływu środków pieniężnych jednostki dominującej i jednostek zależnych z uwzględnieniem dokonanych korekt konsolidacyjnych.

## 13. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego są kompletne oraz zgodne z wielkościami prezentowanymi w innych częściach sprawozdania.

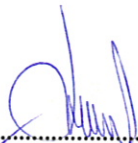
Nie stwierdziliśmy istotnych braków i nieprawidłowości mogących ujemnie wpłynąć na rzetelność skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



14. Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności grupy kapitałowej

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku dotyczące poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego są prawidłowe.

Kluczowy biegły rewident:



.....  
Krystyna Sawosz - Tilkowska  
wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod nr 8336

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych  
dr Piotr Rojek  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
40-286 Katowice, ul. Floriana 15  
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do  
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

Katowice, dnia 29 kwietnia 2011 roku