

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO S.A.

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej RAFAKO S.A. (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest RAFAKO S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”). Ponadto Spółka należy do Grupy Kapitałowej PBG S.A.

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 stycznia 1993 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Raciborzu, ul. Łąkowa 33.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE. Obowiązek ten dotyczy skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2005 roku i później.

W dniu 24 sierpnia roku 2001 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000034143.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 6390001788 nadany w dniu 20 kwietnia 2004 roku oraz symbol REGON: 270217865 nadany w dniu 1 września 2010 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- produkcja wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą,
- naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych,
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- produkcja przemysłowych urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych,
- produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych,
- obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- produkcja maszyn do obróbki metalu.

Zakres działalności podmiotów zależnych, współzależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

W dniu 31 grudnia 2012 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 139.200 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 429.553 tysięcy złotych.

Zgodnie z treścią protokołu z Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej z dnia 26 listopada 2012 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
PBG S.A. w upadłości układowej i podmioty powiązane	42.466.000	42.466.000	84.932	61,01%
Pozostali	27.134.000	27.134.000	54.268	38,99%
	-----	-----	-----	-----
Razem	69.600.000	69.600.000	139.200	100,00%
	=====	=====	=====	=====

Zgodnie z informacją otrzymaną od jednostki dominującej w okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze kapitału podstawowego Spółki:

- Spółka PBG S.A. zmniejszyła swój udział w kapitale podstawowym Spółki do 61,01%;
- Spółka BZ WBK Assets Management S.A. zmniejszyła swój udział w kapitale podstawowym Spółki do 9,995%.

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 21 marca 2013 roku wchodził:

Paweł Mortas	- Prezes Zarządu
Krzysztof Burek	- Wiceprezes Zarządu
Jarosław Dusiło	- Wiceprezes Zarządu
Maciej Modrowski	- Członek Zarządu
Edward Kasprzak	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Dnia 29 października 2012 roku na stanowisko Członka Zarządu został powołany Pan Maciej Kaczorowski.
- Dnia 19 listopada 2012 roku ze stanowiska Członka Zarządu zrezygnował Pan Maciej Kaczorowski.
- Dnia 26 listopada 2012 roku ze stanowiska Prezesa Zarządu został odwołany Pan Wiesław Różacki.
- Dnia 26 listopada 2012 roku ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu został odwołany Pan Dariusz Karwacki.
- Dnia 26 listopada 2012 roku ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu została odwołana Pani Bożena Kawalko.
- Dnia 26 listopada 2012 roku na stanowisko Prezesa Zarządu został powołany Pan Paweł Mortas.
- Dnia 19 marca 2013 roku na stanowisko Członka Zarządu został powołany Pan Maciej Modrowski.



- Dnia 19 marca 2013 roku na stanowisko Członka Zarządu został powołany Pan Edward Kasprzak.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
PGL-DOM sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych sp. z o.o.	31 grudnia 2012
FPM S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Kancelaria Biegłych Rewidentów Rewido sp. z o.o.	31 grudnia 2012
PALSERWIS sp. z o.o. (pośrednio)	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Kancelaria Biegłych Rewidentów Rewido sp. z o.o.	31 grudnia 2012
RAFAKO Engineering sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych sp. z o.o.	31 grudnia 2012
RAFAKO Engineering Solution doo	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
RAFAKO Hungary Kft.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2012
Energotechnika Engineering sp. z o.o. (pośrednio)	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych sp. z o.o.	31 grudnia 2012
Energomontaż Południe S.A.	konsolidacja pełna*	nie dotyczy*	nie dotyczy*	nie dotyczy*
Modus II sp. z o.o. (pośrednio)	konsolidacja pełna*	nie dotyczy*	nie dotyczy*	nie dotyczy*

* dane finansowe jednostki zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia utraty kontroli tj. do dnia 13 czerwca 2012 rok.

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocy 2 dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.



3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 11 kwietnia 2012 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 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. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 15 czerwca 2012 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z datą 21 marca 2013 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem oraz objaśnieniami o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia RAFAKO S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest RAFAKO S.A. („Spółka”) z siedzibą w Raciborzu, ul. Łąkowa 33, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych i skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy, z wyjątkiem kwestii, o której mowa poniżej w punkcie 5, stosownie do postanowień:
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku było przedmiotem naszego badania i z datą 30 kwietnia 2012 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającymi objaśnieniami o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Objaśnienia te dotyczyły toczącego się sporu, obejmującego należność z tytułu realizacji płatności gwarancji oraz należności handlowe, oraz kwestii kontynuacji działalności przez jednostkę zależną Energomontaż-Południe S.A.
5. Jak opisano szerzej w nocie 43 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na dzień bilansowy, w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupa prezentuje należności długoterminowe od jednostki powiązanej, w stosunku do której rozpoczęto postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu, w łącznej kwocie netto wynoszącej 118 milionów złotych. W trakcie naszych prac nie otrzymaliśmy wystarczającej dokumentacji potwierdzającej poprawność wyceny tych należności, w związku z tym nie byliśmy w stanie ocenić wpływu powyższej kwestii na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

6. Naszym zdaniem, z wyjątkiem kwestii, o której mowa w punkcie 5, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2012 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
7. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące fakty:
- a) Jak opisano szerzej w nocie 5 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki wskazał, iż kontynuacja działalności Spółki jest w dużym stopniu uzależniona od realizacji szeregu założeń leżących u podstaw przygotowanych przez Zarząd Spółki prognoz finansowych na rok 2013 i lata kolejne, które odnoszą się w szczególności do realizacji znaczących kontraktów, realizacji aktywów obrotowych, w tym tych o których mowa w punkcie 7 b) poniżej, możliwości zapewnienia źródeł finansowania w postaci kredytów obrotowych oraz gwarancji wymaganych w procesie zdobywania kontraktów i ich realizacji. W wyżej powołanej nodzie Zarząd Spółki przedstawił ryzyka związane z realizacją powyższych założeń, które wskazują na istnienie istotnej niepewności co do możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę.
- b) Jak opisano szerzej w nodzie 42 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku z realizacją jednego z kontraktów, Spółka jest stroną sporu obejmującego należność z tytułu realizacji płatności gwarancji oraz należności handlowe na łączną kwotę około 185 milionów złotych. Na dzień sporządzenia załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, finalny rezultat sporu, mający wpływ na realizację wyżej opisanych należności, nie jest znany.
8. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przeprowadziliśmy w okresie od dnia 26 listopada 2012 roku do dnia 21 marca 2013 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od dnia 26 listopada 2012 roku do dnia 7 grudnia 2012 roku oraz od dnia 25 lutego 2013 roku do dnia 8 marca 2013 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z datą 21 marca 2013 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, za wyjątkiem kwestii do której odnieśliśmy się w zastrzeżeniu zawartym w punkcie 5 opinii biegłego rewidenta (patrz również pkt I.3.1. niniejszego raportu).

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku zostało zbadane przez Jerzego Buzka, kluczowego biegłego rewidenta nr 10870, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, numer ewidencyjny 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniami. Objasnienia te dotyczyły toczącego się sporu, obejmującego należność z tytułu realizacji płatności gwarancji oraz należności handlowe, oraz kwestii kontynuacji działalności przez jednostkę zależną Energomontaż-Południe S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone przez akcjonariuszy jednostki dominującej na Walnym Zgromadzeniu w dniu 14 czerwca 2012 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 26 czerwca 2012 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych i skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dniu 10 września 2012 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2002.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2010 – 2012, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2011 roku i dnia 31 grudnia 2012 roku.

Wskaźniki za rok 2012 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, bez uwzględnienia wpływu zastrzeżenia zawartego w opinii biegłego rewidenta.

	2012	2011	2010
suma bilansowa	1.306.411	1.386.076	948.245
kapitał własny	429.553	465.615	399.741
wynik finansowy netto	-27.299	59.161	48.693
rentowność majątku (%)	-2,1%	4,3%	5,1%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	-5,9%	14,8%	13,1%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	-2,1%	5,3%	4,3%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	1,1	1,1	1,4
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,1	0,3	0,3
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	82 dni	85 dni	72 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$			

	2012	2011	2010
okres spłaty zobowiązań	80 dni	92 dni	66 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt sprzedanych produktów i materiałów}}$			
szybkość obrotu zapasów	9 dni	42 dni	12 dni
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt sprzedanych produktów i materiałów}}$			
trwałość struktury finansowania (%)	37,3%	41,7%	46,4%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	67,1%	66,4%	57,8%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	3,7%	4,3%	2,6%
od grudnia do grudnia	2,4%	4,6%	3,1%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wskaźnik rentowności majątku zmniejszył się w 2012 roku w porównaniu do lat 2010 - 2011 (w 2012 roku wskaźnik wykazał wartość ujemną);
- wskaźnik rentowności kapitału własnego zmniejszył się w 2012 roku w porównaniu do lat 2010 - 2011 (w 2012 roku wskaźnik wykazał wartość ujemną);
- wskaźnik rentowności netto sprzedaży zmniejszył się w 2012 roku w porównaniu do lat 2010 - 2011 (w 2012 roku wskaźnik wykazał wartość ujemną);
- wskaźnik płynności I na dzień 31 grudnia 2012 roku nie zmienił się w porównaniu do wartości wskaźnika na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz był niższy w porównaniu do wartości wskaźnika na dzień 31 grudnia 2010 roku;
- wskaźnik płynności III na dzień 31 grudnia 2012 roku był niższy w porównaniu do wartości wskaźnika na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku;
- wskaźnik szybkości obrotu należności zmniejszył się w 2012 roku w porównaniu do roku 2011 oraz zwiększył się w porównaniu do roku 2010;
- wskaźnik okresu spłaty zobowiązań zmniejszył się w 2012 roku w porównaniu do roku 2011 oraz zwiększył się w porównaniu do roku 2010;
- wskaźnik szybkości obrotu zapasów zmniejszył się w 2012 roku w porównaniu do lat 2010 - 2011;



- wskaźnik trwałości struktury finansowania na dzień 31 grudnia 2012 roku był niższy w porównaniu do wartości wskaźnika na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku;
- wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami na dzień 31 grudnia 2012 roku był wyższy w porównaniu do wartości wskaźnika na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

W nocie 5 dodatkowych not objaśniających w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku Zarząd Spółki wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2012 roku.

Jednocześnie w nocie 5 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, kontynuacja działalności Spółki jest w dużym stopniu uzależniona od realizacji szeregu założeń leżących u podstaw przygotowanych przez Zarząd Spółki prognoz finansowych na rok 2013 i lata kolejne, które odnoszą się w szczególności do realizacji znaczących kontraktów, realizacji aktywów obrotowych, możliwości zapewnienia źródeł finansowania w postaci kredytów obrotowych oraz gwarancji wymaganych w procesie zdobywania kontraktów i ich realizacji. W wyżej powołanej nodzie Zarząd Spółki przedstawił ryzyka związane z realizacją powyższych założeń, które wskazują na istnienie istotnej niepewności co do możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę.

Do zagadnienia kontynuacji działalności odnieśliśmy się w opinii biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku (patrz również pkt I.3.1. niniejszego raportu).

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 11 dodatkowych not objaśniających w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące faktu, iż na dzień bilansowy, w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupa prezentuje należności długoterminowe od jednostki powiązanej, w stosunku do której rozpoczęto postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu, w łącznej kwocie netto wynoszącej 118 milionów złotych. W trakcie naszych prac nie otrzymaliśmy wystarczającej dokumentacji potwierdzającej poprawność wyceny tych należności, w związku z tym nie byliśmy w stanie ocenić wpływu powyższej kwestii na załączone sprawozdanie finansowe.

Dodatkowo w opinii biegłego rewidenta zostało zawarte objaśnienie dotyczące faktu, iż w związku z realizacją jednego z kontraktów, Spółka jest stroną sporu obejmującego należność z tytułu realizacji płatności gwarancji oraz należności handlowe na łączną kwotę około 185 milionów złotych. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, finalny rezultat sporu, mający wpływ na realizację wyżej opisanych należności, nie jest znany.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w notach 11.7 oraz 11.10 dodatkowych not objaśniających w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.2 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosiły 10.435 tysięcy złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 34.10 dodatkowych not objaśniających w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



3.3 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku.

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym miało miejsce uznanie za bezskuteczne z mocy prawa transakcji nabycia przez Spółkę akcji spółki Energomontaż-Południe S.A., co skutkowało utratą kontroli przez Grupę nad jednostką zależną Energomontaż-Południe S.A.. Szerzej kwestia została ujawniona w nocie 43 dodatkowych not objaśniających w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skutki bezskuteczności transakcji nabycia i utraty kontroli w odniesieniu do akcji Energomontaż-Południe S.A. zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zgodnie z odpowiednimi dokumentami prawnymi i z dokumentacją konsolidacyjną.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące faktu, iż na dzień bilansowy, w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupa prezentuje należności długoterminowe od jednostki powiązanej, w stosunku do której rozpoczęto postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu, w łącznej kwocie netto wynoszącej 118 milionów złotych. W trakcie naszych prac nie otrzymaliśmy wystarczającej dokumentacji potwierdzającej poprawność wyceny tych należności, w związku z tym nie byliśmy w stanie ocenić wpływu powyższej kwestii na załączone sprawozdanie finansowe.

Dodatkowo w opinii biegłego rewidenta zostało zawarte objaśnienie dotyczące faktu, iż w związku z realizacją jednego z kontraktów, Spółka jest stroną sporu obejmującego należność z tytułu realizacji płatności gwarancji oraz należności handlowe na łączną kwotę około 185 milionów złotych. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, finalny rezultat sporu, mający wpływ na realizację wyżej opisanych należności, nie jest znany.

7. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

9. Sprawozdanie z działalności Grupy

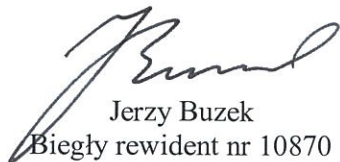
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

10. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów i umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe

w imieniu:
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
00-124 Warszawa
Rondo ONZ 1
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident


Jerzy Buzek
Biegły rewident nr 10870

Warszawa, 21 marca 2013 roku
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa