



**BDO Numerica International
Auditors & Consultants Sp. z o.o.**

al. Korfantego 2, 40-004 Katowice
Tel. +48 (32) 359 50 00
Fax +48 (32) 359 50 01
e-mail: katowice@bdo.pl
www.bdo.pl

**GRUPA KAPITAŁOWA
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA SA
40-698 Katowice, ul. Armii Krajowej 41**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku**

BDO International
600 biur
w 100 krajach świata

Biura BDO w Polsce
Warszawa
Katowice
Poznań

Zarząd:
André Hejlin, Kristof Zorde
Anna Bernaziuk, Andrzej Kinast,
Leszek Kramarczuk, Krystyna Sakson,
Hanna Sztuczyńska
KRS: 0000293339, NIP: 108-000-42-12
Kapitał zakładowy: 500.000 zł

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Polska Grupa Odlewnicza SA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Polska Grupa Odlewnicza SA w Katowicach, ul. Armii Krajowej 41, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **267.827,0 tys. zł**;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w wysokości **15.099,8 tys. zł**;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **7.404,9 tys. zł**;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku o **1.344,2 tys. zł**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd podmiotu dominującego.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Polska Grupa Odlewnicza SA, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej Polska Grupa Odlewnicza SA na 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego są z nim zgodne.

Katowice, 31 marca 2009

BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355



Biegły dokonujący badania

Piotr Walczak
Biegły Rewident
nr ewid. 11492/8200



Działający w imieniu BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 1920/289

**GRUPA KAPITAŁOWA
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA SA
40-698 Katowice, ul. Armii Krajowej 41**

**Raport uzupełniający opinię
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	10

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Informacje ogólne o jednostce dominującej

1.1 Nazwa i forma prawna

Firma przedsiębiorstwa brzmi: Polska Grupa Odlewnicza Spółka Akcyjna. 17 grudnia 2007 roku na mocy Uchwały nr 1 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Pioma - Odlewnia Sp. z o.o. podjęło decyzję o przekształceniu Pioma - Odlewnia Sp. z o.o. w Polską Grupę Odlewniczą SA. Przekształcenie nastąpiło na zasadach określonych w przyjętym przez Zarząd Spółki przekształcanej w dniu 29 czerwca 2007 roku Planie Przekształcenia. Przekształcenie zostało zarejestrowane 12 maja 2008 roku.

1.2 Siedziba Spółki

40-698 Katowice, ul. Armii Krajowej 41.

Na mocy uchwały podjętej 30 stycznia 2009 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, przeniesiono siedzibę Spółki z Piotrkowa Trybunalskiego do Katowic. Zmiana siedziby Spółki została zarejestrowana w KRS 12 marca 2009 roku.

1.3 Przedmiot działalności

W badanym okresie Spółka zajmowała się głównie sprawowaniem nadzoru właścicielskiego oraz świadczeniem usług doradczych na rzecz jednostek zależnych.

1.4 Podstawa działalności

Polska Grupa Odlewnicza SA działa na podstawie:

- statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego przez notariusza Marcina Gregorczyka, reprezentującego Kancelarię Notarialną w Katowicach, w dniu 17 grudnia 2007 roku (Rep. A nr 11.118/2007),
- kodeksu spółek handlowych.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 12 maja 2008 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi - XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000305325.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 771-23-74-309
REGON 590722383

1.7 Wysokość kapitału podstawowego i własnego oraz jego zmiany w badanym roku obrotowym

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 41.760,0 tys. zł i dzielił się na 41.760 tys. akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. W badanym okresie wysokość kapitału podstawowego nie uległa zmianie.

Jedynym akcjonariuszem jest Fabryka Maszyn FAMUR SA.

Na kapitał własny Spółki składają się ponadto zysk netto bieżącego okresu, strata z lat ubiegłych oraz kapitał zapasowy.

Kapitał zapasowy w kwocie 14.606,4 tys. zł został utworzony z zysków lat ubiegłych.

Strata z lat ubiegłych odpowiada wynikowi finansowemu spółki za okres od 1 stycznia do 11 maja 2008 roku (przed zmianą formy prawnej) w wysokości 2.362,5 tys. zł.

Na 31 grudnia 2008 roku kapitał własny Spółki wynosił 55.065,6 tys. zł.

1.8 Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w Spółce działał jednoosobowy Zarząd reprezentowany przez Renatę Mokryńską pełniącą funkcję Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza Pioma - Odlewnia Sp. z o. o. (poprzednik prawny Polskiej Grupy Odlewniczej SA) na posiedzeniu w dniu 6 maja 2008 roku, przyjęła rezygnację Pana Wojciecha Wrony z członkostwa w Zarządzie Spółki.

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

1.9 Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Jacek Domogała
- Tomasz Jakubowski
- Beata Zawiszowska

W dniu 30 stycznia 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało ze składu Rady Nadzorczej Tomasza Jakubowskiego oraz powołało do jej składu Waldemara Łaskiego.

1.10 Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w Spółce zatrudniona była jedna osoba.

2. Skład grupy kapitałowej na dzień bilansowy

2.1. Podmiot dominujący

Polska Grupa Odlewnicza SA

Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 31 grudnia 2008
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia – 31 grudnia 2008
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- bez zastrzeżeń; - w związku ze zmianą formy prawnej, badaniu podlegało sprawozdanie za okres od 12 maja do 31 grudnia 2008.

2.2. Podmioty zależne

Pioma Odlewnia Sp. z o.o.

Siedziba	- ul. Dmowskiego 38, Piotrków Trybunalski
Przedmiot działalności	- odlewnictwo żeliwa, odlewnictwo staliwa, odlewnictwo metali lekkich, miedzi i stopów miedzi, obróbka metali
Metoda konsolidacji	- pełna
Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym	- 100%
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 31 grudnia 2008
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia – 31 grudnia 2008
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- Bez zastrzeżeń

Odlewnia Żeliwa Śrem SA

Siedziba	- ul. Staszica 1, Śrem
Przedmiot działalności	- produkcja odlewów z żeliwa szarego, niskostopowego i sferoidalnego
Metoda konsolidacji	- pełna
Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym (pośredni)	- 85,33%
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 31 grudnia 2008
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia– 31 grudnia 2008
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- bez zastrzeżeń

3. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
 - skonsolidowany bilans sporządzony na 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 267.827,0 tys. zł;
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w wysokości 15.099,8 tys. zł;
 - zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o 7.404,9 tys. zł;
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku o 1.344,2 tys. zł;
 - dodatkowe informacje i objaśnienia;
- oraz sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej w 2008 roku.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Polska Grupa Odlewnicza SA z siedzibą w Katowicach za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostało przeprowadzone przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3355, zgodnie z wyborem określonym w Uchwale nr 3 Rady Nadzorczej z 26 czerwca 2008 roku oraz z postanowieniami umowy o badanie z 10 lipca 2008 roku.

W wykonaniu przedmiotu tej umowy podmiot uprawniony reprezentował biegły rewident Piotr Walczak (nr ewidencyjny 11492/8200).

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o. o. oraz biegły rewident badający opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ust 1 i 2 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania nie nastąpiły ograniczenia jego zakresu.

5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Pioma – Odlewnia Sp. z o.o. (poprzednika prawnego Polskiej Grupy Kapitałowej SA), sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku, które było badane przez BDO Numerica SA (poprzednika prawnego BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.) i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 lipca 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007 zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” nr 237 poz. 1355 z dnia 18 lutego 2009 roku.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

1. Skonsolidowany bilans

	31.12.2008	% sumy bilansowej	31.12.2007	(w tys. zł) % sumy bilansowej
AKTYWA				
Aktywa trwałe	196 842,7	73,5	204 326,1	70,6
Wartości niematerialne	485,4	0,2	1 027,0	0,4
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	187 937,7	70,2	194 930,1	67,3
Należności długoterminowe	5,2	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 414,4	3,1	8 369,0	2,9
Aktywa obrotowe	70 984,3	26,5	85 228,5	29,4
Zapasy	25 532,2	9,5	31 685,6	10,9
Należności krótkoterminowe	35 897,6	13,4	41 721,0	14,4
Inwestycje krótkoterminowe	9 459,6	3,6	11 751,9	4,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	94,9	0,0	70,0	0,0
SUMA AKTYWÓW	267 827,0	100,0	289 554,6	100,0
PASYWA				
Kapitał własny	108 635,2	40,5	101 230,3	35,0
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	89 268,8	33,3	81 224,4	28,1
Kapitał zakładowy	41 760,0	15,6	41 760,0	14,4
Kapitał zapasowy	14 606,5	5,4	10 020,0	3,5
Zyski zatrzymane	17 802,5	6,7	(377,1)	(0,1)
Wynik netto roku bieżącego	15 099,8	5,6	29 821,5	10,3
Kapitał mniejszości	19 366,4	7,2	20 005,9	6,9
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	100 131,4	37,4	119 349,6	41,2
Rezerwy długoterminowe	8 781,6	3,3	9 065,0	3,1
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32 231,4	12,0	33 038,9	11,4
Zobowiązania długoterminowe	59 118,4	22,1	77 245,7	26,7
Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe	59 060,4	22,1	68 974,7	23,8
Rezerwy krótkoterminowe	20 719,0	7,7	9 872,9	3,4
Zobowiązania krótkoterminowe	37 346,8	14,0	59 101,8	20,4
Rozliczenia międzyokresowe	994,6	0,4	0,0	0,0
SUMA PASYWÓW	267 827,0	100,0	289 554,6	100,0

2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Podstawowe wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat kształtujące wynik finansowy w latach 2007 - 2008 przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	2008		2007	
	w tys. zł	% do przych.	w tys. zł	% do przych.
Przychody ze sprzedaży	314 591,5	100,0	186 901,6	100,0
Koszty działalności operacyjnej, sprzedaży i ogólnego zarządu	280 150,7	89,1	167 577,9	89,7
Wynik ze sprzedaży	34 440,8	10,9	19 323,7	10,3
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(14 851,0)	(4,7)	4 485,4	2,4
Wynik z działalności operacyjnej	19 589,8	6,2	23 809,1	12,7
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(593,7)	(0,2)	3 677,2	2,0
Wynik z działalności gospodarczej	18 996,1	6,0	27 486,3	14,7
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0,0	0,0	1,3	0,0
Nadwyżka udziału jednostki przejmującej w aktywach netto jednostki zależnej nad kosztami połączenia	55,6	0,0	9 338,9	5,0
Wynik finansowy brutto	19 051,7	6,0	36 823,9	19,7
Podatek dochodowy	4 157,1	1,3	5 392,6	2,9
Udział mniejszości	(205,2)	(0,1)	1 609,9	0,9
Wynik finansowy netto	15 099,8	4,8	29 821,4	15,9

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Rentowność majątku		
<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego</u> suma aktywów	5,6%	10,3%
Rentowność kapitału własnego		
<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego</u> kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	16,9%	36,7%
Rentowność netto sprzedaży		
<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4,8%	16,0%
Rentowność brutto sprzedaży		
<u>wynik ze sprzedaży</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10,9%	10,3%
Wskaźnik płynności I		
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,9	1,4
Wskaźnik płynności II		
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,2	0,9
Szybkość spłaty należności w dniach		
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	39	46
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach		
<u>Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	24	22
Szybkość obrotu zapasów		
<u>średni stan zapasów x 365 dni</u> koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	37	40
Stopa zadłużenia		
<u>zobowiązania</u> suma pasywów	0,36	0,47
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		
<u>kapitał własny</u> liczba akcji*	2,60	2,42
Zysk na jedną akcję (w zł)		
<u>zysk netto</u> liczba akcji*	0,36	0,71

* jako liczbę akcji dla roku 2007 przyjęto 41.760 tys. sztuk

4. Interpretacja wskaźników

W badanym okresie suma bilansowa grupy kapitałowej wyniosła 267.827,0 tys. zł, w porównaniu do roku poprzedniego uległa zmniejszeniu o 7,5%. Największy udział w sumie bilansowej, podobnie jak w ubiegłym okresie, miały rzeczowe aktywa trwałe, które stanowiły 73,5% aktywów. Po stronie pasywów największy udział miał kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego (33,3%) oraz zobowiązania długoterminowe (22,1%).

W 2008 roku odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży o 68,3 % w stosunku do poprzedniego roku, przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych o 67,2%, co wpłynęło na zwiększenie rentowności sprzedaży brutto o 0,6 punktu procentowego. Tak ukształtowane przychody i koszty pozwoliły na wygenerowanie zysku ze sprzedaży na poziomie 34.440,8 tys. zł, co w porównaniu z 2007 rokiem stanowi poprawę wyniku ze sprzedaży o 78,2%. Należy zaznaczyć, iż tak znaczący wzrost zarówno przychodów jak i kosztów działalności podstawowej w 2008 roku spowodowany był ujęciem danych finansowych spółki zależnej Odlewnia Żeliwa „ŚREM” SA począwszy od dnia objęcia kontroli tj. od 30 czerwca 2007 roku.

W badanym okresie grupa kapitałowa wygenerowała ujemny wynik z pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 14.851,0 tys. zł, będący w znacznym stopniu skutkiem utworzenia rezerw przez Odlewnię Żeliwa „ŚREM” SA, w związku z prowadzoną działalnością restrukturyzacyjną w postaci likwidacji majątku trwałego w kwocie 14.172,0 tys. zł. Działalność finansowa grupy kapitałowej zamknęła się stratą na poziomie 593,7 tys. zł.

Wynik z działalności gospodarczej został skorygowany o podatek dochodowy i udział mniejszości w wyniku czego grupa kapitałowa wypracowała zysk netto w wysokości 15.099,8 tys. zł, prawie dwukrotnie niższy do zysku netto roku ubiegłego.

Spadek wyniku finansowego netto znalazł odzwierciedlenie we wskaźnikach rentowności, których wielkości w porównaniu z rokiem ubiegłym uległy zmniejszeniu. Wyjątek stanowi wskaźnik rentowności brutto, które w porównaniu z poprzednim okresem nieznacznie wzrosło.

Wskaźniki płynności pierwszego i drugiego stopnia w porównaniu do 2007 roku uległy poprawie i kształtują się na poziomach uznawanych za optymalne.

Cykl inkasa należności jest znacznie dłuższy od okresu spłaty zobowiązań. Wskaźnik szybkości spłaty należności wynosi 39 dni natomiast wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań wynosi 24 dni. W porównaniu do roku ubiegłego różnica ta zmniejszyła się, cykl inkasa należności uległ skróceniu o 7 dni, natomiast cykl spłaty zobowiązań wydłużył się o 2 dni. Wskaźnik szybkości obrotu zapasów wynosi 37 dni, w porównaniu do 2007 roku uległ skróceniu o 3 dni.

Poprawie uległ również wskaźnik stopy zadłużenia, który w porównaniu do roku ubiegłego uległ zmniejszeniu o około 23,4%.

W 2008 roku została utrzymana dobra sytuacja finansowa podmiotu dominującego oraz grupy kapitałowej. Nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności przez grupę kapitałową.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

1.1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem grupy kapitałowej Polska Grupa Odlewnicza SA stosują tożsame zasady i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

Sprawozdania finansowe podmiotów objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego.

1.2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Polska Grupa Odlewnicza SA zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych, obejmująca między innymi:

- sprawozdania finansowe podmiotów objętych konsolidacją,
- zestawienie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych,
- ustalenie kapitału mniejszości,
- ustalenie nadwyżki udziału podmiotu dominującego w aktywach netto jednostki zależnej nad kosztem połączenia.

1.3. Metoda konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne zostały skonsolidowane metodą pełną.

Udziały podmiotu dominującego w objętych konsolidacją podmiotach zależnych zostały ustalone na podstawie udziałów bezpośrednich.

Przy konsolidacji bilansu oraz rachunku zysków i strat metodą pełną podlegały sumowaniu wszystkie odpowiednie pozycje aktywów i pasywów na 31 grudnia 2008 roku oraz przychodów i kosztów jednostki dominującej i podmiotów zależnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń i korekt w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, kapitału własnego oraz przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

Kapitał mniejszości w jednostce zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ustalono na podstawie udziału akcjonariuszy mniejszościowych we własności podmiotu zależnego, według stanu na dzień bilansowy.

W związku z nabyciem akcji w podmiocie zależnym ustalono nadwyżkę udziału podmiotu dominującego w aktywach netto jednostki zależnej nad kosztem połączenia, która została odniesiona do rachunku zysków i strat.

2. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, informacja dodatkowa oraz objaśnienia do sprawozdania finansowego zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym bilansem oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo i odzwierciedla strumień pieniężny w grupie kapitałowej.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływu środków pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu przepływów pieniężnych między podmiotami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej

Zarząd podmiotu dominującego sporządził sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej, które jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej za 2008 rok.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Zarząd Polskiej Grupy Odlewniczej SA złożył pisemne oświadczenie o nie pominięciu żadnych informacji, które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz wszystkich istotnych zdarzeń dotyczących grupy kapitałowej, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Katowice, 31 marca 2009

BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355



Biegły dokonujący badania

Piotr Walczak
Biegły Rewident
nr ewid. 11492/8200



Działający w imieniu BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewiden. 1920/289