

SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ

Z OCENY

SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI (EMITENTA)

ORAZ

SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych

„POL – AQUA”

Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie

Ul. Dworska 1

za 2007 r.

Ocena i badanie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki (Emitenta) i Sprawozdania Finansowego za okres od 01.01.2007r. do 31.12.2007r. P.R.I. „POL – AQUA” S.A. zostało wykonane przez firmę Korycka Budziak & Audytorzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Solec 22. Badający bilans i rachunek zysków i strat swoją ocenę ujęli w opinii i raporcie z badania na temat rzetelności i prawidłowości prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny składników majątku, udokumentowania operacji gospodarczych, prawidłowości opracowania informacji dodatkowej i Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki (Emitenta). W oparciu o powyższe dokumenty, a także sprawując funkcję kontrolną w trakcie roku obrachunkowego tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2007r. Rada Nadzorcza P.R.I. „POL – AQUA” S.A. przedkłada ocenę Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki (Emitenta) i ocenę Sprawozdania Finansowego w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz stanem faktycznym.

I. Organizacja rachunkowości i rzetelności prowadzenia ksiąg

1. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych na dzień 01.01.2007r. był bilans zamknięcia na dzień 31.12.2006r. zweryfikowany i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na posiedzeniu w dniu 30 czerwca 2007r.
2. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób pozwalający rzetelnie i prawidłowo ewidencjonować wszystkie operacje gospodarcze.
3. Sposób i zakres kontroli wewnętrznej w Spółce pod względem merytorycznym jak i też formalno-prawnym zapewnia pełne i kompletne ujęcie oraz udokumentowanie wszystkich zdarzeń gospodarczych.
4. Bilans jak też rachunek zysków i strat sporządzony został zgodnie z zasadami określonymi w:

- a) Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (Dz. U. Nr 76 z 2002r. poz. 694 z późn. zm.);
 - b) Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19.10.2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, 1744);
 - c) Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 18.10.2005r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. Nr 209., poz. 1743).
5. Wykazana w bilansie na dzień 31.12.2007r. suma bilansowa wynosi 1.000.548 tys. PLN.
 6. Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007r. wykazuje zysk netto w wysokości 25.398 tys. PLN.
 7. Rachunek przepływu środków pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007r. do 31 grudnia 2007r. wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 79.072 tys. PLN.

II. Sytuacja majątkowa i finansowa P.R.I. „POL – AQUA” S.A.

Istotny wpływ na sytuację majątkową Spółki w 2007 roku miały następujące zdarzenia:

- a) podniesienie kapitału Spółki
- b) niepubliczna emisja akcji serii E
- c) publiczna sprzedaż akcji serii F
- d) nabycie składników materialnych i niematerialnych Oddziału Generalnego Wykonawstwa w Gdańsku
- e) rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta – zwiększenie zaangażowania kapitałowego w jednostkach zależnych oraz nabycie nowych podmiotów.

Działalność Spółki obejmująca okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku charakteryzuje się następującymi zmianami, wielkościami i wskaźnikami opracowanymi w oparciu o bilans, rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływu środków pieniężnych:

1. w zakresie struktury majątku i źródeł jego finansowania ujętych w bilansie nastąpiło:

- zwiększenie udziału aktywów trwałych z 29,0% w 2006r. do 42,2% w 2007r. tj. o 13,2 punktów procentowych;
- zmniejszenie udziału aktywów obrotowych z 71,0% w 2006r. do 57,8% w 2007r., tj. o 13,2 punktów procentowych;
- zwiększenie udziału kapitałów własnych z 47,6% w 2006r. do 57,7% w 2007r., tj. o 10,1 punktu procentowego;
- zmniejszenie udziału zobowiązań i rezerw na zobowiązania z 52,4% w 2006r. do 42,3% w 2007r., tj. o 10,1 punktu procentowego.

Aktywa trwałe Spółki wyrażające się sumą na dzień 31.12.2007r. w kwocie 422.222 tys. PLN zwiększyły się o 331.165 tys. PLN, tj. o 363,7% w stosunku do poprzedniego roku.

Główną pozycją aktywów trwałych są Inwestycje długoterminowe, stanowiące 39,8% całości aktywów trwałych (16,8% aktywów ogółem) – akcje i udziały w spółkach zależnych. Ich wartość na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosła 168.273 tys. PLN i jest efektem realizacji strategii rozwoju grupy kapitałowej.

Drugą pozycją, stanowiącą 33,7% aktywów trwałych (14,2% całości aktywów) są rzeczowe aktywa trwałe. Wzrost tej pozycji z kwoty 84.607 tys. PLN na dzień 31.12.2006r. do wysokości 142.242 tys. PLN tj. o 68,1% był głównie wynikiem nabycia składników majątkowych Oddziału Generalnego Wykonawstwa.

Ponadto w związku z nabyciem składników majątkowych Oddziału Generalnego Wykonawstwa, nastąpił wzrost wartości niematerialnych i prawnych Spółki z kwoty 18 tys. PLN na dzień 31.12.2006 r. do wysokości 100.088 tys. PLN na dzień 31.12.2007 r. Główną pozycją jest tu wartość firmy, która stanowi 10,0% całości aktywów i 23,7% aktywów trwałych.

W następstwie zmian, które zaszły Spółce w 2007 roku, pomimo zmniejszenia udziału aktywów obrotowych Spółki w całości aktywów ich wartość wzrosła o 159,7%. Na dzień 31.12.2007r. wynosiły one ogółem 578.326 tys. PLN w relacji do 222.730 tys. PLN wg stanu na 31.12.2006r., tak więc wzrosły o 355.596 tys. PLN. Blisko połowę aktywów obrotowych – 48,7% (udział w aktywach ogółem wynosi 28,2%) stanowią należności krótkoterminowe, których wartość na dzień 31.12.2007 r. wyniosła 281.888 tys. PLN i wzrosła o kwotę 175.623 tys. PLN (o 165,3%) według stanu na dzień 31.12.2006r.

Drugą znaczącą pozycją aktywów obrotowych są inwestycje krótkoterminowe (aktywa finansowe), których wartość na dzień 31.12.2007 roku wyniosła 190.113 tys. PLN. Ich udział w aktywach obrotowych wynosi 32,9% i stanowi to 19,0% aktywów ogółem. Główną pozycją krótkoterminowych aktywów finansowych są środki pieniężne w kwocie 125.387 tys. PLN a ich wartość wzrosła w stosunku do stanu na dzień 31.12.2006 r. o 79.072 tys. PLN, tj. o 170,7%. Wysoka wartość środków pieniężnych jest wynikiem przeprowadzonej publicznej emisji akcji serii F.

W 2007 roku nastąpił też wzrost wartości krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych, których kwota na dzień 31.12.2007r. wyniosła 95.796 tys. PLN i jest trzykrotnie wyższa od ich wartości na dzień 31.12.2006 r. Główną pozycją rozliczeń międzyokresowych jest różnica pomiędzy kosztami niezakończonych robót budowlanych faktycznie poniesionymi a kosztami wpływającymi na wynik finansowy, ustalonymi w takiej części całkowitych kosztów, jaka odpowiada stopniowi zaawansowania usługi.

W strukturze pasywów Spółki wartość kapitału własnego wzrosła ze 149.412 tys. PLN na

dzień 31.12.2006r. do 577.455 tys. PLN wg stanu na dzień 31.12.2007r., tj. o 428.043 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 286,5%. Udział kapitału własnego w całości pasywów zwiększył się o 10,1 punktu procentowego. Główny przyrost nastąpił w pozycji kapitału zapasowego, którego wartość zwiększyła się z kwoty 105.913 tys. PLN na dzień 31.12.2006r. do wysokości 524.030 tys. PLN na dzień 31.12.2007r. tj. o 394,8%. Tak wysoki wzrost wartości kapitału zapasowego nastąpił w wyniku emisji akcji serii E i F, w wyniku których nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji zasilila kapitał zapasowy.

W wyniku przeprowadzonych emisji wzrósł też kapitał podstawowy z kwoty 20.000 tys. PLN na koniec 2006r. do wysokości 27.500 tys. PLN na dzień 31.12.2007r., tj. o 37,5%.

W związku ze wzrostem kapitału własnego w źródłach finansowania majątku Spółki zmniejszeniu uległ w pasywach udział zobowiązań i rezerw o 10,1 punktów procentowych. Nominalnie wartość tej pozycji wzrosła o 157,4% z kwoty 164.375 tys. PLN na dzień 31.12.2006r. do wysokości 423.093 tys. PLN na koniec 2007 roku i jest następstwem wzrostu majątku Spółki w wyniku włączenia w jej struktury Oddziału Generalnego Wykonawstwa w Gdańsku.

Największa zmiana w strukturze zobowiązań i rezerw na zobowiązania dotyczy pozycji inne rozliczenia międzyokresowe, której wartość wzrosła z kwoty 4.039 tys. PLN na dzień 31.12.2006 r. do wysokości 53.716 tys. PLN na dzień 31.12.2007 roku. Głównym elementem innych rozliczeń międzyokresowych są otrzymane zaliczki na poczet robót oraz wycena kontraktów długoterminowych.

W zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązania na dzień 31.12.2007 r. największą pozycją wartościową – 249.419 tys. PLN, jak również najwyższy udział – 59,0% mają zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek pozostałych. Wobec stanu na dzień 31.12.2006 r. wzrosły one o 139.628 tys. PLN, tj. o 127,2% ale ich udział zmniejszył się o 10,1 punktów procentowych w całości źródeł finansowania.

W 2007 roku nastąpił również wzrost wartości zobowiązań długoterminowych z kwoty 37.305 tys. PLN na dzień 31.12.2006r. do wysokości 88.621 tys. PLN na koniec 2007r., tj. o 137,6%.

Ponad trzykrotny wzrost rezerw na zobowiązania jest wynikiem zwiększenia na dzień 31.12.2007r. rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, której wartość wyniosła 19.157 tys. PLN wobec 5.251 tys. PLN na dzień 31.12.2006r.

2. w zakresie wyników finansowo-ekonomicznych ujętych w rachunku zysków i strat:

Znacząca zmiana przychodów i kosztów jest następstwem zwiększenia potencjału Spółki, głównie w wyniku nabycia nowej jednostki – Oddziału Generalnego Wykonawstwa w Gdańsku. W związku z powyższym nastąpiło:

- zwiększenie wyniku brutto na sprzedaży za 2007r. w stosunku do 2006r. o 63,8%;
- zwiększenie wyniku z działalności operacyjnej za 2007r. w porównaniu do 2006r. o 6,7%;

- zwiększenie wyniku z działalności gospodarczej za 2007r. w porównaniu do 2006r. o 16,6%;
- uzyskanie wyniku finansowego netto za rok 2007 w wysokości 25.398 tys. PLN, co stanowi w porównaniu do 2006r. wzrost o 16,3%.

P.R.I. „POL-AQUA” S.A. za 2007r. osiągnęła zysk brutto na sprzedaży w wysokości 73.726 tys. PLN. W porównaniu do poprzedniego roku wynik ten zwiększył się o 28.720 tys. PLN, tj. o 63,8%. Wyższy wynik ze sprzedaży, jest następstwem wzrostu przychodów ze sprzedaży, które w 2007 roku wyniosły 632.435 tys. PLN i wzrosły o 186,3 % w stosunku do roku poprzedniego.

Wynik finansowy z działalności operacyjnej za 2007 rok zamknął się kwotą 32.742 tys. PLN wobec 30.680 tys. PLN za 2006 rok. .

Zysk z działalności gospodarczej za 2007 rok osiągnął wartość 33.226 tys. PLN i był wyższy od zysku z działalności gospodarczej z roku 2006 o kwotę 4.737 tys. PLN. Wynik z działalności finansowej nie wpływa znacząco na zysk z działalności gospodarczej.

Zysk netto za 2007 rok zamknął się kwotą 25.398 tys. PLN i był wyższy od zysku netto za 2006 rok o wartość 3.559 tys. PLN.

3. w zakresie przepływów pieniężnych

W 2007 roku P.R.I. „POL-AQUA” S.A. wygenerowała środki pieniężne w wysokości 125.387 tys. PLN. W porównaniu do 2006 roku stan środków pieniężnych uległ zwiększeniu o 79.072 tys. PLN. Wpłynęło na to przede wszystkim dodatnie saldo przepływów z działalności finansowej, w kwocie 384.898 tys. PLN, wynikające z przeprowadzonych emisji akcji serii E i F. W 2006 roku saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej zamknęło się kwotą 110.129 tys. PLN.

Istotny wpływ na wzrost stanu środków pieniężnych w 2007 roku miało również dodatnie saldo z działalności operacyjnej na poziomie 26.471 tys. PLN, które w 2006 roku wykazywało wartość ujemną – 1.272 tys. PLN.

Ujemna wartość przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej w 2007 roku – 332.297 tys. PLN jest wynikiem wydatków poniesionych przez Spółkę na zakup majątku Oddziału Generalnego Wykonawstwa i zakup rzeczowego majątku trwałego oraz na inwestycje w majątek finansowy – udziały i akcje spółek zależnych.

4. w zakresie wskaźników ekonomicznych

Wskaźniki rentowności

	2007r.	2006r.
• rentowność sprzedaży	11,7%	20,4%
• rentowność netto	4,0%	9,9%
• rentowność netto kapitału własnego	4,6%	17,1%
• rentowność aktywów	2,5%	7,0%

Rentowność kapitałów własnych jak również rentowność aktywów w 2007 roku zmalała w porównaniu do roku 2006 i jest to następstwem znacznego zwiększenia kwoty kapitałów własnych Spółki, w szczególności kapitału zapasowego w wyniku przeprowadzonych emisji akcji, oraz wzrostu wartości aktywów wskutek nabycia Oddziału Generalnego Wykonawstwa i zwiększenia wartości inwestycji długoterminowych w akcje i udziały spółek zależnych.

Wskaźniki płynności

	2007r.	2006r.
• wskaźnik bieżącej płynności	2,28	1,97
• wskaźnik szybki płynności	2,24	1,92
• wskaźnik płynności natychmiastowy	0,75	0,70

W 2007 roku wzrosły wskaźniki płynności bieżącej z 1,97 w 2006 roku do 2,28 oraz wskaźnik szybki płynności – z wartości 1,92 w 2006 roku do 2,24. Zwiększenie płynności na wszystkich poziomach jest wynikiem pozyskania środków z emisji akcji oraz rozwoju działalności Spółki.

Wskaźniki zarządzania aktywami

	2007r.	2006r.
• wskaźnik rotacji należności	97	110
• okres rotacji (spłaty zobowiązań)	74	85

W 2007 roku wartości wskaźników rotacji zmalały w porównaniu z rokiem poprzednim, jednakże porównywalność tych wartości jest ograniczona z uwagi na fakt, iż w 2007 roku odzwierciedlają one rotacje P.R.I. „POL-AQUA” S.A. łącznie z Oddziałem Generalnego Wykonawstwa natomiast w roku poprzednim wskaźniki obrazują wyłącznie sytuację sprzed włączenia tego majątku w struktury Spółki.

III. Reasumując przedstawioną ocenę sytuacji ekonomiczno-finansowej, a także uwzględniając posiadany potencjał gospodarczy Spółki Rada Nadzorcza nie dostrzega istotnych zagrożeń, które mogłyby negatywnie wpłynąć na działalność gospodarczą Spółki w roku 2008.

W oparciu o przedstawioną opinię biegłych rewidentów jak też ocenę własną Rada Nadzorcza stwierdza, że:

- Sprawozdanie finansowe za 2007r. P.R.I. „POL–AQUA” S.A. zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, obowiązującymi zasadami prawa i przedstawia rzeczywisty obraz Emitenta,
- Sprawozdanie z działalności Spółki (Emitenta) jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 16 października 2001r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze Sprawozdania Finansowego, są z nim zgodne.

Na tym Sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny Sprawozdania Finansowego za okres od 01.01.2007r. do 31.12.2007r. oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki (Emitenta) zakończono i podpisano.