

IX. Financial results

PSB S.A. Group as an entity separate in relation to members, is by definition a self-financing unit but focused on the minimal profit. It is supposed to be sufficient for covering the fixed costs and maintaining necessary reserves, ensuring solvency of obligations towards suppliers. Primary financial profits resulting from better purchase conditions, additional bonuses and other savings are transferred to the companies of Shareholders.

In 2010, sales of PSB increased significantly (by 11.1%) as compared to the previous year. We noted also a significant increase in net profit that for the first time in history of the Company exceeded 10 million PLN. It was caused by, to a large extent, the policy of the Company consisting in paying obligations in a short time and obtaining discounts. Because of discounts and interest on overdue payments in 2010 the Company obtained 6.5 million PLN as compared to 4.2 million in the previous year. It however, reflected in level of receivables under deliveries and services that in 2010 increased by 56.2 million, when obligation under this title increased only by about 32.3 million PLN. In the last year "bonuses" in the total amount of 28,9 million PLN (including marketing bonus of 2.6 million PLN) were paid - they are the income of commercial partners of the Company, split according to the involvement in execution of the sales.

Handling of the increasing revenues value is implemented by the growth in work efficiency of those employed in the Company. The Company pursuing the demand of Shareholders handles diverse, in terms of value, deliveries, which results in growth in the quantity of prepared documents. In 2010, a greater dynamics of their growth was recorded, since quantity of documents generated by the Group increased by 14,8% at the increase in the level of sale lower by 2.7%. As a result average value sale invoices decreased - from 3,900 PLN net (in 2008); the amount of 3,410 PLN net in 2009 up to the amount of 3,299 PLN net in 2010. Quantity of documents received by the Company increased in similar degree - by 12.7%. Ratio of the relation of operating costs of the Company to the volume of sales increased slightly - in 2009 by 1.54%, and in 2010 1,57% (partially the growth was caused by the necessity of handling the growing quantity the "Mrówka" stores – Development Department and employment of auditors). In item "Overheads" are stated, in the income statement, costs

of functioning of the Company as a whole including: employee pay (except for those employed in "Mrówka" stores), surcharges on payroll, maintenance costs of offices and warehouses, costs of telecommunication services, representation, taxes, business travels, etc.

Fixed assets of the Company increased by 2.9% – from 58.6 million PLN in 2009 to 60.3 million PLN in 2010 (increase was the result of sustain investment expenses in the amount of 11.2 million, while on the other hand the facility Brzeg was sold, in registry values, for 7 million PLN and contribution in kind has been submitted to the company "Słoneczny Zdrój" in the amount of 0.77 million PLN). Financial liquidity ratios improved: current – from 1.23 to 1.26; financial liquidity ratio II ("fast") from 1.09 to 1.16 – the Company did not have problems with timely settlement of their liabilities. Number of employees of the Group PSB in 2010 increased from 206 to 247 at the end of the year (average annual employment of 232 persons) of which 19 people the launched "Mrówka" store in Pińczów. It is still necessary to give service to a growing number of buyers, the number of documents issued grows and the network of "Mrówka" stores dynamically develops. The development of the company has caused proportionally insignificant increase in overheads that in 2010 amounted to 20.6 million PLN, and were higher by 13.2% as compared to the previous year. An increase in the costs sales occurred – by 16%, which was caused mainly by a significant growth in costs of the branch functioning in Warsaw, (where in one year we have noted more than 40% growth of sales and achieved more than 1 million calculated net profit from operations of this institution), transportation costs increased and so did expenses for advertising. Situation on the market caused a larger group of our recipients to have problems with settlement of receivables - the ratio describing inflow receivables deteriorated (from 48 to 58 days) as well as receivables overdue increased (from 19% of the receivables in the beginning to 20% at the end of the current year). The ratio describing repayment period of liabilities for deliveries and services extended (from 25 to 33 days).

The Company's property is financed, in more than 32%, with own capitals (decrease by 1%), including the basic capital, raised in 2010 to the amount of 20.3 million PLN.

In thousand PLN	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Sales revenues	753 326	657 572	797 548	1 085 001	1 210 244	1 177 439	1 308 351
Financial revenue	4 252	4 784	5 533	5 876	4 951	5 358	7 868
Other operating revenue	3 041	1 846	1 293	7 573	16 724	1 854	3 198
Total costs	754 676	661 071	797 207	1 084 685	1 219 677	1 173 502	1 303 152
Income tax	1 660	1 004	1 362	4 139	2 531	1 886	4 088
Net profit	4 283	2 127	5 805	9 626	9 711	9 263	12 177

Tab. 2.
Selected economic directions of PSB SA Group

X. Opinion of the Chartered Auditors

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla

Walnego Zgromadzenia Grupy Polskie Składy Budowlane Spółka Akcyjna w Wefeczu
za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Grupy Polskie Składy Budowlane S.A. z siedzibą w Wefeczu, za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r., na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. bilans sporządzony na dzień 31.12.2010r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 300 679 310,97 zł;
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r., wykazujący zysk netto w wysokości 12 177 296,59 zł;
4. zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 16 786 137,03 zł;
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2010r. do 31.12.2010 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1 148 590,57 zł;
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostkę są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,

2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie 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 jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

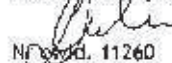
Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31.12.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

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

Kluczowy biegły rewident:

Michał Dziwiałek




Nr ewid. 11260

przeprowadzający badanie w imieniu

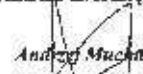
ZESPÓŁ USŁUG FINANSOWO-KSIEGOWYCH
BILANS-SERVIS Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS
25-528 Kielce, ul. Zagórska 8A
Nr podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych 187

CZŁONEK ZARZĄDU



Zbigniew Andrzej Radek
biegły rewident
nr ewid. 9666

PREZES ZARZĄDU



Andrzej Mucha
biegły rewident
nr ewid. 2652

Kielce, dnia 21.04.2011r.

XI. BALANCE SHEET

• Assets

ASSETS	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
A. Fixed assets	2 464	5 349	9 265	21 431	29 788	32 820	29 835	31 378	47 215	58 612	60 342
I. Intangible assets	50	195	298	296	170	162	97	47	74	159	102
II. Tangible fixed assets	2335	4 406	7 468	19 351	25 904	29 113	26 280	28 732	42 326	49 791	48 790
III. Long-term receivables	0	0	0	0	679	392	367	0	0	0	1 254
IV. Long-term investments	79	81	536	765	1 689	1 724	1 529	114	2 862	6 972	8 482
V. Long-term prepaid expenses	0	667	963	1 019	1 346	1 429	1 562	2 485	1 953	1 690	1 714
B. Current assets	70 917	79 298	82 949	110 092	125 024	134 299	153 104	182 668	177 345	181 335	240 337
I. Inventory	6579	5 480	7 868	15 837	24 069	19 985	19 329	32 047	36 470	21 190	19 569
II. Short-term receivables	63711	73 093	74 648	93 854	94 529	102 412	114 797	128 553	135 650	156 808	211 562
III. Short-term investments	308	188	73	265	624	2 280	12 491	15 759	3 075	2 964	8 739
IV. Short-term prepayments and deferred costs	319	537	360	136	5 802	9 622	6 487	6 309	2 150	373	467
TOTAL ASSETS	73 381	84 647	92 214	131 523	154 812	167 119	182 939	214 046	224 560	239 947	300 679

• Liabilities

LIABILITIES	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
A. Own capital (fund)	14 642	17 109	23 851	29 102	36 919	39 838	46 164	57 148	65 486	79 801	96 587
I. Basic capital (fund)	9500	11 784	12 394	13 594	15 341	15 521	15 829	16 127	17 391	17 602	20 306
II. Called up share capital (negative value)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Own shares (negative value)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. Spare capital (fund)	2619	370	4 227	5 658	7 145	7 307	7 734	8 158	10 469	15 385	14 855
V. Revaluation reserve	0	0	0	0	0	20	30	20	20	20	2 580
VI. Other reserve capital	0	2 301	4 257	6 972	9 705	14 863	16 766	23 217	27 726	37 531	46 669
VII. Profit (loss) from the previous years	0	528	528	0	445	0	0	0	169	0	0
VIII. Net profit (loss)	2523	2 126	2 445	2 878	4 283	2 127	5 805	9 626	9 711	9 263	12 177
IX. Net profit write-offs of the financial year (negative value)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. Liabilities and provisions for liabilities	58 739	64 208	68 363	102 421	117 893	127 281	136 775	156 898	159 074	160 147	204 092
I. Liabilities reserves	0	139	500	572	2 766	6 495	6 839	4 038	10 113	12 704	12 872
II. Long-term liabilities	0	0	0	4 235	4 021	17 653	16 919	184	0	0	0
III. Short-term liabilities	58188	63 205	67 863	97 594	110 856	103 133	113 017	151 353	148 961	147 443	191 220
IV. Accruals and deferred income	551	864	0	20	250	0	0	1 323	0	0	0
TOTAL LIABILITIES	73 381	81 317	92 214	131 523	154 812	167 119	182 939	214 046	224 560	239 948	300 679

XII. Profit and loss account

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
A. Gross profit (loss) on operating activity	333 473	466 224	561 156	651 264	753 326	657 572	797 548	1 085 001	1 210 244	1 177 439	1 308 351
B. Cost of sold products, goods and materials including	312 819	445 378	540 628	624 908	715 967	627 170	763 023	1 038 409	1 165 122	1 125 896	1 252 042
C. Gross profit (loss) on sale (A - B)	20 654	20 846	20 528	26 356	37 359	30 402	34 525	46 592	45 122	51 543	56 309
D. Cost of sale	6 976	6 411	6 341	6 704	10 872	11 862	10 213	9 969	17 354	15 371	17 825
E. Overhead expenses	8 632	9 806	10 910	11 615	13 210	12 455	13 168	15 584	16 587	18 164	20 564
F. Profit (loss) on sale (C - D - E)	5 046	4 629	3 277	8 037	13 277	6 085	11 144	21 039	11 181	18 008	17 920
G. Other operating income	404	5 712	9 556	10 651	3 041	1 846	1 293	7 573	16 724	1 853	3 197
H. Other operating cost	2 106	7 640	9 057	14 048	10 086	3 952	5 748	14 633	12 284	6 296	4 443
I. Gross profit (loss) on operating activity (F + G - H)	3 344	2 701	3 776	4 640	6 232	3 979	6 689	13 979	15 621	13 565	16 674
J. Financial income	5 750	6 733	4 214	3 279	4 252	4 784	5 533	5 876	4 951	5 359	7 868
K. Financial cost	4 737	5 826	3 933	3 293	4 541	5 632	5 055	6 090	8 330	7 775	8 277
L. Gross profit (loss) (I + J - K)	4 357	3 608	4 057	4 626	5 943	3 131	7 167	13 765	12 242	11 149	16 265
M. Result of extraordinary events	4	-7	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
N. Gross profit (loss) (L +/- M)	4 361	3 601	4 056	4 626	5 943	3 131	7 167	13 765	12 242	11 149	16 265
O. Income tax	1 838	1 475	1 897	1 807	2 003	1 064	1 521	3 964	2 230	1 544	3 922
P. Other obligatory decreases of profit (increase of loss)	0	0	-286	-59	-343	-60	-159	175	301	342	166
R. Net profit (loss) (N - O - P)	2 523	2 126	2 445	2 878	4 283	2 127	5 805	9 626	9 711	9 263	12 177

XIII. Performance indices

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
1. Gross profit return ratio	1,30	0,80	0,70	0,70	0,80	0,50	0,90	1,27	1,00	0,95	1,25
2. Net profit return ratio	0,70	0,45	0,40	0,40	0,60	0,30	0,73	0,89	0,80	0,79	0,93
3. Rate of turnover of receivables	68	56	47	46	45	56	49	43	40	48	58
4. Rate of turnover of liabilities	42	35	29	31	32	36	28	26	19	25	33
5. Liquidity ratio	1,30	1,30	1,20	1,13	1,13	1,31	1,35	1,21	1,19	1,23	1,26
6. Liquidity ratio II	1,10	1,20	1,10	0,97	0,89	1,02	1,13	0,96	0,95	1,09	1,16