



**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**
dotycząca sprawozdania finansowego
spółki Przewozy Regionalne Sp. z o. o.
W
Warszawie
za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Wspólników, Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki Przewozy Regionalne Sp. z o. o. z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

- I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego spółki Przewozy Regionalne Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, na które składa się:
- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **908 070 089,14 zł**,
 - rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujący stratę netto w kwocie **169 550 500,45 zł**,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **100 514 163,55 zł**,
 - rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **23 347 112,93 zł**,
 - *dotatkowe 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. zmianami), 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.

- II. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - 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 wrywkowy – 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.

III. Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- 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.,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

IV. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Zarząd wskazuje na dalsze generowanie straty w 2010 r., problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej oraz ujemny kapitał własny, co świadczy o występowaniu zagrożenia kontynuacji działalności spółki Przewozy Regionalne Sp. z o.o.

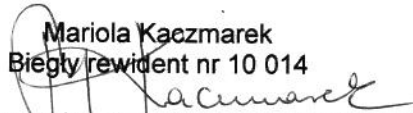
Na dzień wydania opinii funkcjonowanie Spółki determinują jednak poniższe fakty:

- w 2010 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez wniesienie w formie wkładu niepieniężnego nieruchomości niezbędnych do prowadzenia działalności w zakresie kolejowych przewozów pasażerskich,
- 25 lutego 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników zatwierdziło Plan finansowy na 2011 rok,
- Spółka na 2011 rok podpisała z Urzędami Marszałkowskimi umowy o świadczenie usług publicznych w zakresie kolejowych regionalnych przewozowych pasażerskich na zbliżonym do badanego roku poziomie,
- Spółka nadal nie ma zdolności upadłościowej, co wynika z uregulowań wskazanych w ustawie Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz.U. z 2003 r., nr 60 poz. 535 z późn. zmianami). Ustawa w art.6 wskazuje bowiem, że zdolności upadłościowej nie posiadają m.in. osoby prawne utworzone w drodze ustawy oraz utworzone w wykonaniu obowiązku nałożonego ustawą. Do drugiej z wymienionych kategorii należy zaliczyć „Przewozy Regionalne” – spółkę utworzoną na podstawie ustawy z 08.09.2000 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji PP „PKP” (Dz.U. nr 84 poz. 946 z późn. zmianami),

Ze względu na w/w fakty uznaliśmy zasadność sporządzenia sprawozdania przy założeniu kontynuacji działalności Spółki w 2011 roku.

V. Sprawozdanie z działalności 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.

Mariola Kaczmarek
Biegły rewident nr 10 014


kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. - podmiotu
uprawnionego do badania
sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Poznań, 19 maja 2011 r.



**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
spółki Przewozy Regionalne Sp. z o.o.
w
Warszawie
za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.**

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	6
I.	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH	6
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT PORÓWNAWCZY)	7
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	8
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	9
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	15
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	15
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	15
II.1.	<i>Wprowadzenie do sprawozdania finansowego</i>	15
II.2.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu</i>	15
II.3.	<i>Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej</i>	16
II.4.	<i>Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym</i>	16
II.5.	<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>	16
II.6.	<i>Dodatkowe informacje i objaśnienia</i>	16
II.7.	<i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym</i>	16
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	16
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	16
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	17

Przewozy Regionalne Sp. z o.o.
Część ogólna

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy Spółki Przewozy Regionalne Sp. z o.o. w Warszawie (do 08.12.2009 r. PKP Przewozy Regionalne Sp. z o.o.), powstałej na podstawie aktu notarialnego Rep. A nr 1300/2001 (do 21 grudnia 2008 r. PKP Przewozy Regionalne była jedną ze spółek Grupy PKP. Przekazanie jej samorządom nastąpiło w ramach realizacji rządowego projektu rozwoju i modernizacji kolei w Polsce, tj. w ramach przyjętej przez Radę Ministrów Strategii dla transportu kolejowego do roku 2013 oraz wejścia w życie ustawy z dnia 25 kwietnia 2008 r. o zmianie ustawy o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” (Dz. U. Nr 97 poz. 624)).

- Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana umowy miała miejsce 25.02.2011 r. aktem notarialnym Rep A 2823/2011.

W dniu 27.07.2001 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000031521.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Wileńskiej 14 A.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy

1 540 606 000,00 zł,

- pozostałe kapitały własne

- 1 780 290 401,76 zł.

Na dzień 31.12.2010 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

Udziałowcy – Samorzady Województw	Ilość udziałów	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Mazowieckie	207 982	207 982	207 982 000,00	13,5%
Wielkopolskie	149 439	149 439	149 439 000,00	9,7%
Śląskie	141 736	141 736	141 736 000,00	9,2%
Dolnośląskie	112 465	112 465	112 465 000,00	7,3%
Pomorskie	109 383	109 383	109 383 000,00	7,1%
Małopolskie	98 599	98 599	98 599 000,00	6,4%
Kujawsko - Pomorskie	89 355	89 355	89 355 000,00	5,8%
Zachodniopomorskie	89 355	89 355	89 355 000,00	5,8%
Łódzkie	87 815	87 815	87 815 000,00	5,7%
Lubelskie	84 733	84 733	84 733 000,00	5,5%
Warmińsko-Mazurskie	81 652	81 652	81 652 000,00	5,3%
Podkarpackie	75 490	75 490	75 490 000,00	4,9%
Podlaskie	58 543	58 543	58 543 000,00	3,8%
Lubuskie	55 461	55 461	55 461 000,00	3,6%
Opolskie	52 380	52 380	52 380 000,00	3,4%
Świętokrzyskie	46 218	46 218	46 218 000,00	3,0%
RAZEM	1 540 606	1 540 606	1 540 606 000,00	100,0%

Kapitał zakładowy Spółki wg stanu na dzień 31.12.2010 r. wyniósł **1 540 606 000,00 zł** i dzielił się na 1 540 606 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy. Udziały Spółki Przewozy Regionalne Sp. z o.o. w całości zgodnie z art. 33u ust. 1 pkt 1 ustawy o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” objęły samorzady województw od 22 grudnia 2008 roku. Do dnia zakończenia badania struktura własności kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

Udział samorządów województw w kapitale zakładowym Spółki został określony w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 27 listopada 2008 r. (Dz. U. nr 218, poz. 1393).

Przewozy Regionalne Sp. z o.o.
Część ogólna

W 2010 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 270 064 tys. zł w wyniku wniesienia przez PKP S.A. w formie wkładu niepieniężnego nieruchomości niezbędnych do prowadzenia działalności w zakresie kolejowych przewozów pasażerskich. Skarb Państwa nabył objęte przez PKP S.A. udziały i nieodpłatnie przekazał je na rzecz samorządów województw proporcjonalnie do liczby objętych przez nie udziałów w spółce Przewozy Regionalne Sp. z o.o. zgodnie z zasadami przytoczonymi wyżej.

Podwyższenie to dokonane zostało w wykonaniu art.2 ustawy z 20 maja 2010 r. o zmianie ustawy o Funduszu Kolejowym oraz ustawy o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” (Dz.U. nr 108 poz.686).

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu posiada udziały w następujących podmiotach:
 - Kolejowa Oficyna Wydawnicza Sp. z o.o. – 500 udziałów o łącznej wartości 25 tys. zł, co stanowi 10% kapitału zakładowego tej spółki;
 - ZUT REMTRAK Sp. z o.o. – 953 udziały o łącznej wartości 953 tys. zł, co stanowi 22% kapitału zakładowego tej spółki.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:
 - krajowy, regionalny i wykonywany w połączeniach międzywojewódzkich oraz międzynarodowy, przygraniczny i dalekobieżny kolejowy przewóz osób i rzeczy oraz świadczenie usług związanych z przewozem;
 - działalność usługowa i utrzymaniowa w zakresie taboru kolejowego.
- Badana Spółka posiada niezbędne licencje, świadectwa, wpisy i zgłoszenia wymagane prawem.
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Małgorzata Kuczevska Łaska	Prezes Zarządu
Danuta Bodzek	Członek Zarządu
Robert Nowakowski	Członek Zarządu

Na dzień 01.01.2010 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Tomasz Moraczewski	Prezes Zarządu
Małgorzata Kuczevska Łaska	Członek Zarządu
Danuta Bodzek	Członek Zarządu
Robert Nowakowski	Członek Zarządu

W 2010 roku w składzie Zarządu miały miejsce następujące zmiany:

- dnia 27 maja 2010 r. Tomasz Moraczewski złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu/Dyrektora Generalnego Spółki Przewozy Regionalne Sp. z o.o.;
- dnia 30.07.2010 r. Rada Nadzorcza Spółki Przewozy Regionalne Sp. z o.o. powołała Małgorzatę Kuczevska Łaskę na stanowisko Prezesa Zarządu/Dyrektora Generalnego.

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Katarzyna Sklepowicz.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 14 195 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Przewozy Regionalne Sp. z o.o.

Część ogólna

- Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 25.06.2010 r., które postanowiło pokryć stratę netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 296 318 423,40 zł z zysków lat przyszłych.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 06.07.2010 r.,
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1613 z dnia 07.09.2010 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2009 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 06.10.2010 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2010 r., umowa o badanie została zawarta dnia 19.10.2010 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Mariola Kaczmarek, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10014, przy współudziale asystentów.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu, niebędące biegłymi rewidentami, 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 o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 15.12.2010 r. do 19.05.2011 r. (z przerwami)

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 19.05.2011 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz niezrealizowaniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło bezpośredniego przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.,
 - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.,
 - od 01.01.2010 do 31.12.2010 r..
- W okresie objętym analizą wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych. W 2010 roku nastąpiło bowiem podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 270 064 tys. zł w wyniku wniesienia przez PKP S.A. w formie wkładu niepieniężnego nieruchomości niezbędnych do prowadzenia działalności w zakresie kolejowych przewozów pasażerskich, co skutkowało wzrostem sumy bilansowej w porównaniu do 2009 roku o 40%.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł, zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
 - BZ - bilans zamknięcia
 - BO - bilans otwarcia
 - OU - okres ubiegły
 - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
 - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
 - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH

	AKTYWA	Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r. BO	31.12.2010 r. BZ	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(BZ - BO) BO
A.	AKTYWA TRWAŁE	461 070,5	431 337,8	680 448,2	56%	64%	75%	58%
I.	Wartości niematerialne i prawne	679,5	330,9	528,9	0%	0%	0%	60%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	441 282,4	411 175,9	660 657,2	53%	61%	73%	61%
III.	Należności długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%
IV.	Inwestycje długoterminowe	25,0	25,0	25,0	0%	0%	0%	0%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19 083,5	19 806,0	19 237,1	2%	3%	2%	-3%
B.	AKTYWA OBROTOWE	368 673,1	247 296,3	227 621,9	44%	36%	25%	-8%
I.	Zapasy	25 316,6	18 759,1	22 578,4	3%	3%	2%	20%
II.	Należności krótkoterminowe	264 752,3	165 363,5	154 191,2	32%	24%	17%	-7%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	59 908,6	56 106,3	32 759,2	7%	8%	4%	-42%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18 695,6	7 067,4	18 093,1	2%	1%	2%	156%
	AKTYWA RAZEM	829 743,6	678 634,1	908 070,1	100%	100%	100%	34%

Przewozy Regionalne Sp. z o.o.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

	PASywa	Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r. BO	31.12.2010 r. BZ	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	-820 880,1	-340 198,6	-239 684,4	-99%	-50%	-26%	-30%
I.	Kapitał (fundusz) zakładowy	1 270 542,0	1 270 542,0	1 540 606,0	153%	187%	170%	21%
II.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (-)	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%
III.	Udziały (akcje) własne (-)	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 398 191,8	2 037 056,4	2 037 057,1	169%	300%	224%	0%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%
-	Kapitał rezerwowy z dopłat wspólników	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%
VII.	Należne dopłaty na poczet kapitału rezerwowego (-)	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 351 478,5	-3 351 478,5	-3 647 797,0	-404%	-494%	-402%	9%
IX.	Zysk (strata) netto	-138 135,4	-296 318,4	-169 550,5	-17%	-44%	-19%	-43%
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	1 650 623,7	1 018 832,7	1 147 754,5	199%	150%	126%	13%
I.	Rezerwy na zobowiązania	194 544,4	195 600,1	223 268,4	23%	29%	25%	14%
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 222 395,8	648 652,7	769 503,0	147%	96%	85%	19%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	233 683,5	174 579,9	154 983,1	28%	26%	17%	-11%
	PASYWA RAZEM	829 743,6	678 634,1	908 070,1	100%	100%	100%	34%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT PORÓWNAWCZY)

	Wyszczególnienie	Za okres 01.01-31.12			Struktura			Zmiana
		2008 r.	2009 r. OU	2010 r. OB	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(OB-OU) OU
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	1 508 636,8	745 908,9	777 250,8	59%	48%	44%	4%
B.	Koszty działalności operacyjnej	2 519 111,2	1 759 436,3	1 805 762,5	94%	95%	94%	3%
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 010 474,5	-1 013 527,3	-1 028 511,8	732%	342%	607%	1%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1 014 790,7	806 366,3	971 933,8	40%	52%	55%	21%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	112 387,7	59 183,4	62 102,9	4%	3%	3%	5%
F.	Zysk (strata) z działalności	-108 071,5	-266 344,3	-118 680,9	78%	90%	70%	-55%
G.	Przychody finansowe	13 221,2	10 282,0	3 504,1	1%	1%	0,20%	-66%
H.	Koszty finansowe	43 285,2	40 256,1	54 373,7	2%	2%	3%	35%
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-138 135,4	-296 318,4	-169 550,5	100%	100%	100%	-43%
J.	Zyski nadzwyczajne	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%
K.	Straty nadzwyczajne	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%
L.	Zysk (strata) brutto	-138 135,4	-296 318,4	-169 550,5	100%	100%	100%	-43%
Ł.	Podatek dochodowy	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%
N.	Zysk (strata) netto	-138 135,4	-296 318,4	-169 550,5	100%	100%	100%	-43%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

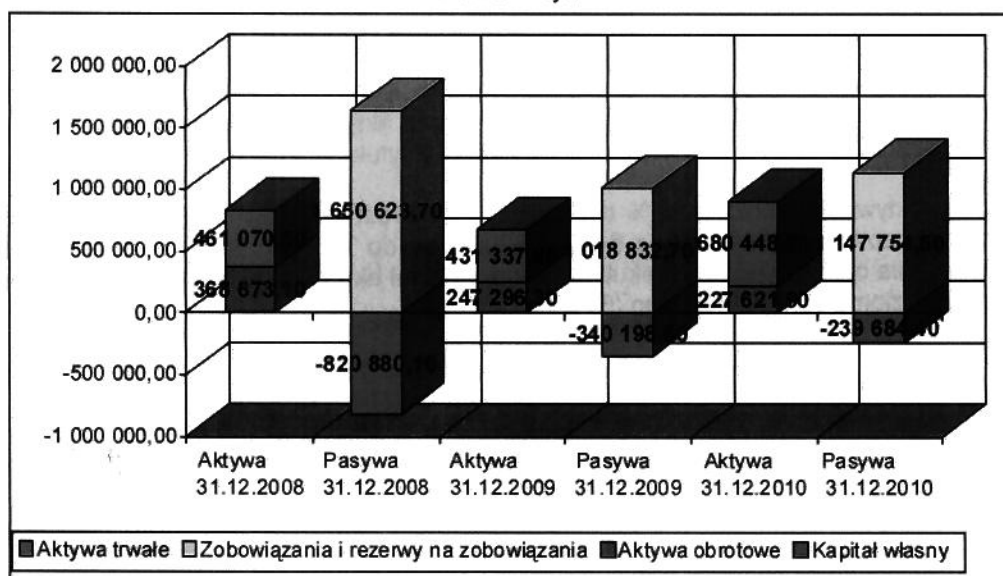
Wyszczególnienie		j.m.	2008 r.	2009 r.	2010 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	829 743,6	678 634,1	908 070,1
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	-138 135,4	-296 318,4	-169 550,5
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	tys. zł.	1 507 584,7	744 975,4	776 606,8
Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe +RM długoterminowe	tys. zł.	-517 300,0	-60 368,6	37 232,8
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	125,1	174,4	298,9
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	-49,7	-33,4	-20,9
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	-178,0	-78,9	-35,2
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	-112,2	-14,0	5,5
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe /bieżące zobowiązania)		0,3	0,4	0,3
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobowiązania)		0,3	0,4	0,3
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące		0,0	0,1	0,0
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	-12,5	-39,3	-21,4
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	9,9	51,0	58,5
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	-67,0	-136,0	-132,3
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFSS)	%	144,5	92,4	82,6
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan środków trwałych		2	2	2
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		4	2	3
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy *) / koszty działalności operacyjnej	ilość dni	3	5	4
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	(przec. należności z tyt. dostaw, robót i usług *) / przychody ze	ilość dni	36	50	24
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług *) / koszty działalności operacyjnej	ilość dni	210	135	117

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



W analizowanym okresie w porównaniu do ubiegłego roku, suma bilansowa uległa zwiększeniu o 34% i osiągnęła wartość 908 070 tys. zł wobec 678 634 tys. zł w roku ubiegłym. W sposób znaczący na ten fakt wpłynęły skutki wniesienia aportu w postaci rzeczowych aktywów trwałych, w tym głównie budynków oraz gruntów, przez PKP S.A. Zdarzenie to spowodowało wzrost sumy bilansowej o 270 064 tys. zł.

Dominującą pozycję w strukturze majątku Spółki stanowią rzeczowe aktywa trwałe, co można uznać za zgodne z profilem działalności Spółki. Ich wartość na przestrzeni ostatniego roku wzrosła o 61%, tj. o 249 481 tys. zł, przy jednoczesnym wzroście udziału w sumie bilansowej z 61% do 73%, czyli do poziomu wynoszącego 660 657 tys. zł.

Stopień umorzenia środków trwałych w poszczególnych grupach przedstawia się następująco:

- grunty – 3%,
- budynki i budowle – 2%
- urządzenia techniczne i maszyny – 68%
- środki transportu – 54%
- inne środki trwałe – 70%

Ostatecznie zasadniczymi pozycjami wśród rzeczowych aktywów trwałych są:

- środki transportu o wartości netto na koniec 2010 roku równej 316 615 tys. zł,
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej o wartości netto na koniec 2010 roku równej 213 494 tys. zł,
- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu) o wartości na koniec 2010 roku równej 81 124 tys. zł,
- pozostałe składniki rzeczowych aktywów trwałych, których wartość netto na koniec 2010 roku wyniosła 49 729 tys. zł.

Ponadto jednostka do dnia 31.12.2010 r. utworzyła odpisy aktualizujące wartość środków trwałych na kwotę 6 518 tys. zł. Zasadniczo odpis ten dotyczył tej części taboru kolejowego, który utracił ważność świadectw sprawności technicznej. Wyceniony został on po cenie złomu lub wg szacunków rzeczoznawcy. Wartość nieamortyzowanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych wyniosła na koniec okresu 746 588 tys. zł. Wartość środków trwałych w budowie ukształtowała się na poziomie 29 309 tys. zł, wobec 16 406 tys. zł w okresie poprzednim. W badanym okresie jednostka poniosła nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 36 925 tys. zł, przy jednoczesnym rozliczeniu nakładów (przyjęciu środków trwałych do użytkowania) w kwocie 24 023 tys. zł.

Przewozy Regionalne Sp. z o.o.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

W przypadku pominięcia wartości zwiększeń z tytułu aportu, wartość rzeczowych aktywów trwałych wyniosłaby pod koniec 2010 roku 390 593 tys. zł i byłaby o 5% niższa od wartości z końca 2009 roku (w 2010 roku bowiem wartość nakładów na zakup środków trwałych była niższa od wartości umorzenia za ten rok).

W związku z wystąpieniem ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową, a wartością podatkową, Spółka wg stanu na dzień 31.12.2010 roku utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku w kwocie 19 237 tys. zł (spadek o 3%, a wartościowo o 569 tys. zł w porównaniu do 2009 roku). Stosując zasadę ostrożności kwota aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ograniczana jest do wysokości rezerwy z tegoż tytułu.

Łączny wzrost aktywów trwałych o 58% był wyższy niż wzrost aktywów ogółem. W rezultacie ich udział w sumie bilansowej Spółki wzrósł z 64% w 2009 roku do 75% wg stanu na 31.12.2010 r. W przypadku odstąpienia od uwzględnienia skutków aportu, udział aktywów trwałych w sumie bilansowej byłby zbliżony do poziomu ubiegłorocznego (64%).

Wartość majątku obrotowego w porównaniu do ubiegłego roku, zmniejszyła się o 8%, co przy wzroście aktywów trwałych, spowodowało spadek udziału majątku bieżącego w sumie bilansowej z 36% w 2009 roku do 25% w 2010 roku. Gdyby nie doszło do przejęcia aportu od PKP S.A., to udział aktywów obrotowych w ogólnej wartości aktywów byłby porównywalny do roku ubiegłego i wynosiłby 36%.

Dominującą pozycją aktywów obrotowych są należności krótkoterminowe, które stanowią 17% wartości aktywów ogółem. Głównie składają się one z należności z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek o wartości brutto 235 827 tys. zł (wobec 252 200 tys. zł na koniec 2009 roku). Na należności wątpliwe Spółka utworzyła odpisy aktualizujące w wysokości 200 898 tys. zł (wzrost w porównaniu do roku 2009 o 15 623 tys. zł). Kolejną pozycję stanowią należności z tytułu podatków, które ukształtowały się na poziomie 75 786 tys. zł, z czego 48 661 tys. zł stanowią należności z tytułu podatku VAT.

W porównaniu do 2009 roku zwiększeniu uległa wartość zapasów o 3 819 tys. zł, co było spowodowane głównie zwiększeniem wartości brutto zapasów o 3 388 tys. zł, przy jednoczesnym zmniejszeniu poziomu odpisów aktualizujących o 431 tys. zł do kwoty 2 967 tys. zł.

Relację pomiędzy majątkiem trwałym i obrotowym opisuje wskaźnik struktury aktywów, który w roku badanym wyniósł 299% i uległ podwyższeniu o 124,5 punktu procentowego w stosunku do 2009 roku. Tak wysoki stosunek składników trwałych do obrotowych wynika z prowadzenia przez Spółkę działalności przewozowej oraz usługowej w zakresie taboru kolejowego, wymagających znacznych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe. Gdyby nie doszło do przejęcia aportem rzeczowych składników majątku wskaźnik ten ukształtowałby się na poziomie 180,3%, co oznaczałoby wzrost jedynie o 6 punktów procentowych.

Analiza źródeł finansowania Spółki wskazuje na permanentne zagrożenie działalności jednostki. W strukturze finansowania, zarówno w badanym, jak i poprzednim okresie, występują ujemne kapitały własne, co oznacza, że działalność jednostki jest całkowicie uzależniona od obcych źródeł finansowania, które oprócz bieżącej działalności, pokrywają także straty generowane w latach ubiegłych.

W 2010 roku kapitał obcy stanowi 126% wartości pasywów Spółki (wobec 150% w 2009 roku). Na zmniejszenie się ujemnego poziomu kapitału własnego wpłynęły z jednej strony wzrost kapitału zakładowego z 1 270 542 tys. zł do 1 540 606 tys. zł w badanym roku, wynikający z przyjęcia aportu od PKP S.A. w formie rzeczowych składników majątku oraz poniesienie straty netto, która w badanym okresie wyniosła 169 550 tys. zł.

Pomimo ujemnej wartości kapitałów własnych wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym ukształtował się na poziomie 5,5%, wobec minus 14% w roku ubiegłym. Jego poziom świadczy o tym, że w jednostce nie jest zachowana złota zasada finansowania, co dalej oznacza, że niemal całość majątku trwałego finansowana jest kapitałem o charakterze krótkoterminowym.

W przypadku pominięcia zwiększenia kapitału własnego wynikającego z przyjętego od PKP S.A. aportu, poziom kapitałów obcych stanowiłby 170% sumy bilansowej, co oznaczałoby wzrost jego udziału o 20 punktów procentowych w porównaniu do ubiegłego roku.

Dominującą pozycją w strukturze kapitałów obcych są zobowiązania krótkoterminowe, które stanowią 85% sumy bilansowej, wobec 96% w 2009 roku. Składają się na nie przede wszystkim:

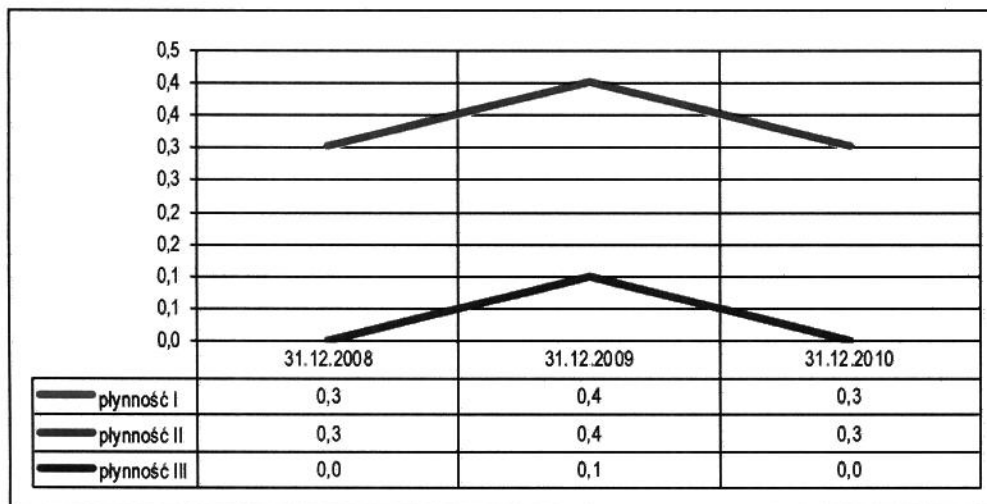
Przewozy Regionalne Sp. z o.o.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

- zobowiązania handlowe wobec pozostałych jednostek – 630 366 tys. zł, wobec 522 328 tys. zł w 2009 r.,
- zobowiązania z tytułu podatków – 69 828 tys. zł, na które zasadniczo składają się zobowiązania ZUS z tytułu składek w wysokości 56 684 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych w kwocie 8 099 tys. zł.

Ponadto w badanym okresie nastąpiło zwiększenie rezerw na zobowiązania o 27 668 tys. zł, głównie w wyniku zwiększenia pozostałych rezerw krótkoterminowych. Na rezerwy oraz inne rozliczenia międzyokresowe składają się przede wszystkim:

- wycenione metodą aktuarialną rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne w kwocie 156 424 tys. zł, wobec 159 866 tys. zł w 2009 r. (spadek o 3 441 tys. zł),
- pozostałe rezerwy krótkoterminowe w kwocie 47 606 tys. zł, z których największą część stanowią odsetki od zobowiązań w kwocie 37 355 tys. zł,
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 19 237 tys. zł,
- inne rozliczenia międzyokresowe, na które składają się przede wszystkim środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycie oraz modernizację taboru kolejowego w części długoterminowej w kwocie 138 712 tys. zł oraz w części krótkoterminowej w kwocie 16 271 tys. zł.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Na przestrzeni ostatniego roku nastąpiło obniżenie wskaźników charakteryzujących płynność Spółki, które w dalszym ciągu kształtują się znacząco poniżej poziomu uznawanego w literaturze za pożądany.

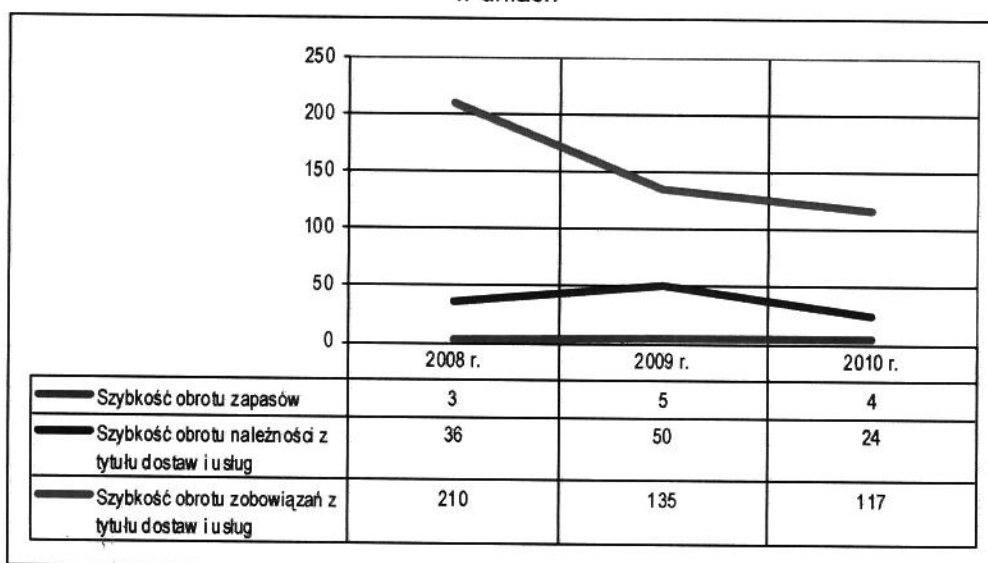
Wskaźnik płynności I stopnia (płynności bieżącej) wyniósł w badanym okresie 0,3 (jego pożądana wielkość 1,2 – 2,0) i informuje o tym, że posiadane przez Spółkę aktywa obrotowe wystarczają jedynie na pokrycie 30% zobowiązań bieżących.

Wskaźnik płynności II stopnia (płynności szybkiej) ukształtował się na poziomie 0,3 (pożądana wielkość min. 1,0), co oznacza, że posiadane przez Spółkę należności krótkoterminowe, inwestycje krótkoterminowe oraz rozliczenia międzyokresowe stanowią ok. 1/3 wartości zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik płynności III stopnia jest najmniej reprezentatywny i nie przesądza o posiadaniu, bądź braku płynności przez Spółkę.

Podsumowując, poziom wskaźników płynności w Spółce świadczy o złej kondycji finansowej Spółki, bowiem, nawet w przypadku szybkiego spieniężenia całości aktywów obrotowych nie jest w stanie pokryć całości zobowiązań bieżących bez konieczności upłynnienia części aktywów trwałych. To z kolei pozbawiłoby Spółkę środków pracy.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI
w dniach



Analiza wskaźnika charakteryzującego sprawność gospodarowania zapasami pozwala zauważyć nieznaczne skrócenie okresu obrotu zapasów w porównaniu do analogicznego okresu o 1 dzień. Bardzo niski poziom wskaźnika wynika przede wszystkim z relatywnie niewielkiego średniego stanu zapasów w stosunku do wartości kosztów działalności operacyjnej.

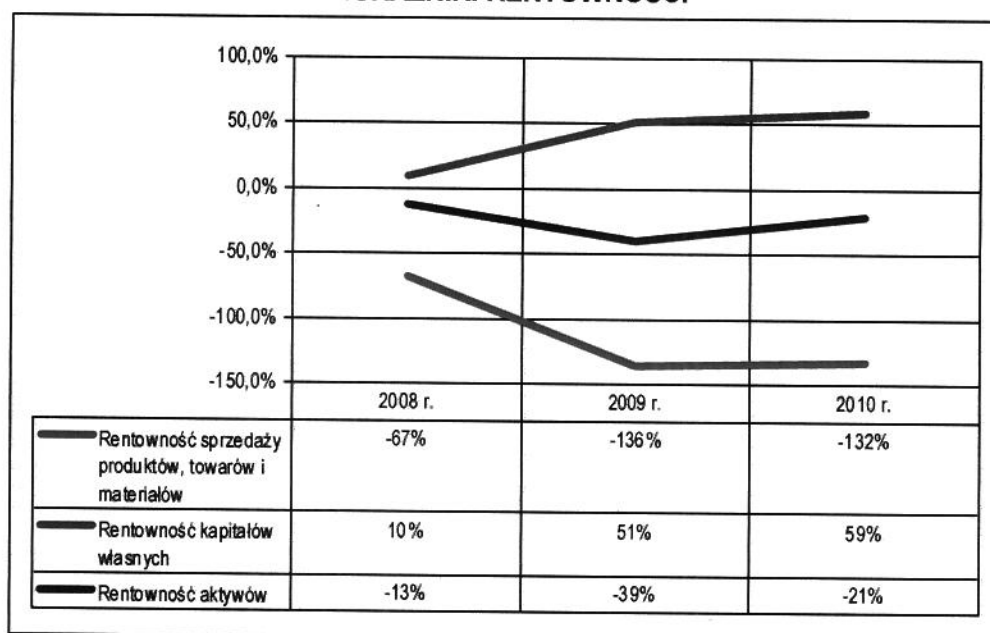
Wskaźnik inkasa należności zmniejszył wartość w porównaniu do 2009 roku o 26 dni, a jego poziom oznacza, że spółka otrzymuje zapłatę za świadczone usługi z nieco ponad 3-tygodniowym terminem odroczenia płatności.

Cykl obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w badanym okresie uległ skróceniu z 135 dni w 2009 roku do 117 dni w roku 2010 (spadek o 18 dni). Poziom wskaźnika wynika z wysokiego poziomu przeciętnych zobowiązań handlowych w stosunku do wartości kosztów działalności operacyjnej. Wartość ta wskazuje, że Spółka reguluje zobowiązania z tytułu dostaw i usług z prawie czteromiesięcznym terminem odroczenia płatności, co potwierdza trudną sytuację finansową.

W analizowanym okresie utrzymana została zależność występowania krótszych terminów kredytowania odbiorców (szybkość spłaty należności z tytułu dostaw i usług) od okresów płatności zobowiązań (szybkość spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług). Niestety, sytuacja finansowa i ekonomiczna Spółki nie pozwala ocenić tego jako skutku celowych działań mających na celu wzrost efektywności w zakresie rozrachunków, lecz jest przejawem problemów z płynnością.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

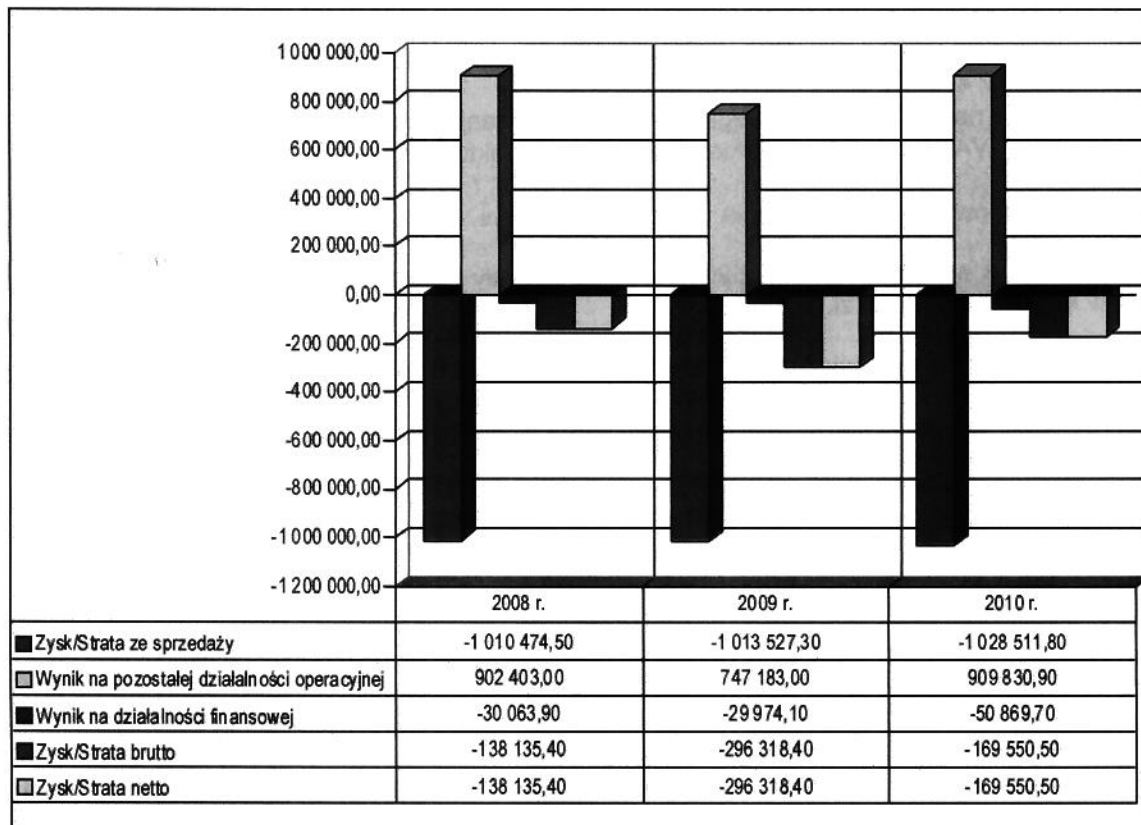


Przewozy Regionalne Sp. z o.o.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

W efekcie generowania przez Spółkę w kolejnych latach strat finansowych, wskaźniki rentowności sprzedaży i aktywów przyjmują wartości ujemne.

Równoczesne występowanie w czasie ujemnego poziomu kapitałów własnych oraz ujemnych wyników finansowych doprowadziło do ukształtowania w analizowanych okresach dodatniej stopy zwrotu z kapitałów własnych (ROE). Z uwagi na deformację tego wskaźnika zrezygnowano z dalszego omówienia.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI
Wartości w tys. zł



Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują pozostałe przychody operacyjne z ok. 55%-owym udziałem w ogólnej kwocie przychodów (składają się na nie przede wszystkim otrzymane dotacje) oraz przychody z podstawowej działalności operacyjnej, które stanowią 44% ogólnej wartości przychodów.

W strukturze pozostałych przychodów operacyjnych udział mają:

- przychody z tytułu dotacji samorządowych do przewozów pasażerskich – ok. 83%
- przychody z tytułu dotacji na przewozy międzynarodowe – ok. 5%
- przychody z tytułu dotacji otrzymanych na zakup i modernizację środków trwałych – ok. 1% oraz
- przychody z tytułu rozwiązania rezerw na świadczenia pracownicze – ok. 4% ogółu pozostałych przychodów operacyjnych.

Natomiast wśród głównych źródeł przychodów z podstawowej działalności wymienić należy:

- przychody z tytułu sprzedaży usług przewozowych – ok. 77%,
- przychody z tytułu dotacji przedmiotowej – ok. 17% oraz
- przychody ze sprzedaży produktów i usług – ok. 5% ogółu przychodów z działalności operacyjnej.

Przychody z działalności finansowej na koniec 2010 roku wyniosły 3 504 tys. zł (ok. 0,2% ogółu przychodów jednostki). Na pozycję składają się przede wszystkim otrzymane i naliczone odsetki w kwocie 2 179 tys. zł oraz umorzone i przedawnione odsetki w kwocie 1 191 tys. zł.

Przewozy Regionalne Sp. z o.o.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Po stronie kosztowej, pozycje dotyczące podstawowej działalności operacyjnej stanowią 94% ogółu kosztów jednostki. Dominujące pozycje w strukturze kosztów działalności operacyjnej stanowią:

- koszty usług obcych – 36% (w tym głównie koszty dostępu i korzystania z infrastruktury kolejowej),
- koszty wynagrodzeń – 32%,
oraz
- koszty zużycia materiałów i energii – 20% ogółu kosztów operacyjnych (w tym głównie energia i paliwo trakcyjne).

Na pozostałe koszty operacyjne w kwocie 62 103 tys. zł (3% ogółu kosztów) składają się głównie:

- koszty z tytułu utworzonych rezerw na świadczenia pracownicze w kwocie 33 444 tys. zł,
- koszty z tytułu utworzonych odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych w kwocie 7 479 tys. zł,
- wartość nabytych usług podlegających refakturowaniu w kwocie 5 953 tys. zł,
- korekty VAT w związku z brakiem uregulowania faktur o wartości 5 469 tys. zł,
oraz
- kary umowne i odszkodowania o wartości 4 349 tys. zł.

Koszty finansowe wg stanu na 31.12.2010 r. ukształtowały się na poziomie 54 374 tys. zł, w tym odsetki w kwocie 53 990 tys. zł.

Podsumowując Spółka poniosła stratę brutto równą stracie netto w wysokości 169 551 tys. zł, wobec 296 318,40 tys. zł w roku ubiegłym. Brak wpływu podatku na wynik netto wynikał z osiągnięcia straty podatkowej oraz ograniczenia aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości rezerwy z tegoż tytułu.

Strata wygenerowana w 2010 roku była o 43% niższa od poniesionej w 2009 roku.

3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Przewozów Regionalnych Sp. z o.o., w tym analiza finansowa, wskazują na konieczność stwierdzenia istnienia wysokiego ryzyka zagrożenia kontynuacji działalności. Ocena ta wynika z braku rentowności, bardzo niskich poziomów wskaźników płynności oraz ujemnego poziomu kapitału własnego.

Uznanie prawidłowości założenia kontynuacji działalności, determinującego zasady wyceny zastosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego, wynika z uwarunkowań prawnych w jakich działa Spółka, a zasadniczo z braku zdolności upadłościowej. Brak ten implikują uregulowania wskazane w art. 6 prawa upadłościowego i naprawczego (Dz. U. nr 60 poz. 535 z późn. zmianami), który stanowi, że zdolności upadłościowej nie posiadają m.in. osoby prawne utworzone w drodze ustawy oraz utworzone w wykonaniu obowiązku nałożonego ustawą. Za te drugie uznane są „Przewozy Regionalne” – spółka utworzona na podstawie ustawy z 09.09.2000 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji PP PKP (Dz. U. nr 84 poz. 946 z późn. zmianami).

Nie bez znaczenia do oceny zasadności przyjętego założenia o kontynuacji działalności są:

- dokonane w 2010 r. podwyższenie kapitału zakładowego o 270 064 tys. zł,
- zatwierdzenie 25 lutego 2011 r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Planu finansowego na 2011 rok,
- podpisanie z Urzędami Marszałkowskimi umów o świadczenie usług publicznych w zakresie kolejowych regionalnych przewozowych pasażerskich w niezmienionym zakresie w stosunku do lat poprzednich.

Podkreślenia wymaga jednak fakt, że brak dodatkowego wsparcia finansowego może doprowadzić do całkowitej utraty płynności przez Spółkę.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego. Spółka posiada aktualną dokumentację (politykę rachunkowości), o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, Spółki. Przyjęte zasady rachunkowości, w szczególności w rozdziale I oraz załącznikach 12 (Zasady rozliczania kosztów – analityczna księga pomocnicza PocRap) i 13 (Zasady rozliczania przychodów – analityczna księga pomocnicza PPol) opisują sposób dostosowania ewidencji Spółki do realizacji nałożonego na nią przez ustawodawcę obowiązku wyodrębnienia rachunkowości dla przewozów wykonywanych w ramach obowiązku służby publicznej (ustawa o transporcie kolejowym, art. 40.5.1)).

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego spełnia wymagania wynikające z załącznika nr 1 do ustawy o rachunkowości i zawiera m. in.:

- wskazanie, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości, choć istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności,
- omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.

II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji bilansu zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

Przewozy Regionalne Sp. z o.o.
Część szczegółowa

Nadmieniamy, że wysokość aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego ograniczana jest do wysokości rezerw z tego tytułu, co wynika z zastosowania przez Spółkę zasady ostrożności. W 2010 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 270 064 tys. zł w wyniku wniesienia przez PKP S.A. w formie wkładu niepieniężnego nieruchomości niezbędnych do prowadzenia działalności w zakresie kolejowych przewozów pasażerskich.

II.3. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

II.4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono stosownie do wzoru określonego przez załącznik Nr 1 do ustawy o rachunkowości, zmiany te są zgodne z przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.5. RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepłyów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych przez załącznik Nr 1 do ustawy o rachunkowości – metodą pośrednią, na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont. Jest on zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach.

II.6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wymaganiami ustawy o rachunkowości.

II.7. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także umowy Spółki.

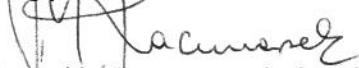
E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników odbyte 25 lutego 2011 r. zatwierdziło Plan finansowy Spółki na 2011 rok, który to fakt, w splocie z podpisanymi umowami z Urzędami Marszałkowskimi, stanowi istotne zdarzenie po dacie bilansu, które uzasadnia sporządzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31.12.2010 r. zgodnie z zasadami właściwymi dla Spółki, dla której założenie kontynuacji działalności jest zasadne.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. nie sporządzała w 2010 roku raportów cząstkowych dla Przewozów Regionalnych Sp. z o.o.. Umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania. Natomiast 31.03.2011 r. podpisana została umowa, zgodnie z którą PKF Audyt Sp. z o.o. jako wykonawca zobowiązuje się do przeprowadzenia uzgodnionych procedur, polegających na weryfikacji, czy Spółka posiadała w latach 2008 – 2010 oddzielną rachunkowość dla przewozów wykonywanych na podstawie umowy o świadczenie usług publicznych w celu spełnienia obowiązku określonego w artykule 40 ust. 5 Ustawy o transporcie kolejowym i wydania w tym zakresie raportu.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 17 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

Mariola Kaczmarek
Biegły rewident nr 10014



Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. - podmiotu
uprawnionego do badania sprawozdań
finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Poznań, 19 maja 2011 r.