

POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2005 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Polimex-Mostostal S.A. (dawniej Polimex-Mostostal Siedlce S.A., zmiana nazwy uchwalona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 31 stycznia 2006 roku) ("Spółka") została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 18 maja 1993 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Czackiego 15/17.

W dniu 26 czerwca 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000022460. Spółka posiada numer NIP: PL 821-001-45-09 nadany w dniu 3 sierpnia 1993 roku oraz symbol REGON: 710252031 nadany w dniu 27 lipca 1993 roku.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 5 oraz 31 informacji dodatkowej w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są:

- wykonywanie robót budowlano-montażowych,
- montaż urządzeń i instalacji przemysłowych,
- produkcja.

Polimex-Mostostal S.A. działa w czterech podstawowych segmentach:

- budownictwo,
- produkcja,
- chemia,
- energetyka.

W dniu 31 grudnia 2005 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 15.248 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 234.148 tysięcy złotych. Zgodnie z oświadczeniami akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji Spółki przesyłanymi na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Commercial Union Otwarty Fundusz				
Emerytalny BPH CU WBK S.A.	1.480.029	1.480.029	1.480.029	9,71%
Bank Gospodarstwa Krajowego	1.422.117	1.422.117	1.422.117	9,33%
Commercial Union Investment Management (Polska) S.A.	1.122.862	1.122.862	1.122.862	7,36%
Amplico Life (American Life Insurance and Reinsurance Company)	936.261	936.261	936.261	6,14%
AIG OFE	779.561	779.561	779.561	5,11%
Polimex-Developement *)	526.100	526.100	526.100	3,45%
Pozostali akcjonariusze	8.981.561	8.981.561	8.981.561	58,90%
	-----	-----	-----	-----
Razem	15.248.491	15.248.491	15.248.491	100%

*) Spółka w 100% zależna od Polimex-Mostostal S.A.

Na podstawie informacji publicznych oraz posiadanych przez Spółkę na dzień 6 czerwca 2006 roku, w roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do dnia wydania niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału zakładowego Spółki:

- umorzenie 3.300.142 akcji własnych,
- zakup 936.261 akcji przez ALICO (American Life Insurance and Reinsurance Company) pośrednio poprzez AIG OFE oraz AIG Asset Management Polska S.A.,
- przekazanie 1.422.121 akcji przez Skarb Państwa na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego,
- sprzedaż 200.724 akcji przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych,
- zakup 779.561 akcji przez AIG OFE,
- sprzedaż 200.724 akcji przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych,
- sprzedaż 650.000 akcji przez Bank Gospodarstwa Krajowego,
- zakup 1.298.045 akcji przez Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień".

Zmiany kapitału podstawowego Spółki w roku obrotowym były następujące:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	18.548.633	18.548.633 zł
Umorzenie akcji własnych Spółki	3.300.142	3.300.142 zł
	-----	-----
Stan na koniec okresu	15.248.491	15.248.491 zł
	=====	=====

W skład Zarządu Spółki na dzień 6 czerwca 2006 roku wchodził:

Konrad Jaskóła	- Prezes Zarządu,
Aleksander Jonek	- Wiceprezes Zarządu,
Andrzej Kałużny	- Wiceprezes Zarządu,
Grzegorz Szkopek	- Wiceprezes Zarządu,
Zygmunt Artwik	- Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 6 czerwca 2006 roku skład Zarządu uległ zmianie - w dniu 14 lipca 2005 roku do Zarządu Polimex-Mostostal S.A. powołano na stanowisko Wiceprezesa Zarządu - pana Zygmunta Artwika.

2. Sprawozdanie finansowe

W dniu 28 lutego 2005 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

2.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

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

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w dniu 19 lipca 2005 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 19 sierpnia 2005 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

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

Na podstawie naszego badania, z dniem 6 czerwca 2006 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej Polimex – Mostostal S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku Polimex-Mostostal S.A. (dawniej Polimex-Mostostal Siedlce S.A., zmiana nazwy uchwalona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 31 stycznia 2006 roku) („Spółka”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Czackiego 15/17, obejmującego:

- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 34.942 tysiące złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 846.290 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 34.942 tysiące złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 24.879 tysięcy złotych oraz
- informację dodatkową

(„załączone sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy, z wyjątkiem kwestii, o których mowa poniżej w punktach od 5 do 7, stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku, które było przygotowane zgodnie z ustawą o rachunkowości, było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 20 kwietnia 2005 roku wydał opinię z zastrzeżeniami o tym sprawozdaniu finansowym dotyczącymi realizowalności należności handlowej, wartości udziałów w jednej z jednostek zależnych oraz kapitałów własnych jednej ze spółek zależnych.

5. Załączone sprawozdanie finansowe zawiera porównywalne dane finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku. Dane te dotyczą spółki Polimex Cekop S.A. do 30 czerwca 2004 roku oraz od dnia połączenia z Mostostal Siedlce S.A., czyli 1 lipca 2004 roku, obu spółek połączonych, co zostało opisane w nocie 9.1 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego. W związku z tym, że nasze prace nie obejmowały badania porównywalnych danych finansowych za rok 2004 nie jesteśmy w stanie i nie odnosimy się do kwestii porównywalności i kompletności tych danych w stosunku do załączonego sprawozdania finansowego.

6. Jak opisano w nocie 22 dodatkowych not i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego Spółka na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazuje w pozycji aktywa finansowe inwestycję w akcje spółki zależnej Naftobudowa S.A. Spółka ta jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a jej wartość rynkowa na dzień 31 grudnia 2005 roku była niższa w stosunku do wartości bilansowej tej inwestycji wykazywanej przez Spółkę. Spółka nie dokonała odpisu aktualizującego wartości inwestycji w Naftobudowa S.A. i w związku z tym nie jesteśmy w stanie i nie odnosimy się do wartości tej inwestycji w załączonym sprawozdaniu finansowym.

7. Na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka wykazuje w pozycji środki trwałe budynek administracyjny w wartości 1,7 miliona złotych. W nocie 35.1 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego Spółka poinformowała o toczącym się obecnie sporze w sprawie własności działki, na której stoi budynek. Zdaniem Zarządu nie jest możliwe obecnie stwierdzenie jak zakończy się spór. Spółka nie dokonała ustalenia wartości budynku, zgodnie z możliwościami wynikającymi z MSSF 1, ze względu na niepewność dotyczącą kwestii własności działki. Biorąc pod uwagę powyższe nie jesteśmy w stanie i nie odnosimy się do kwestii wartości budynku administracyjnego.
8. Naszym zdaniem z wyjątkiem skutków kwestii, o których mowa w punktach od 5 do 7 powyżej, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku,
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
9. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następującą kwestię:

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym inwestycje w udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia (z uwzględnieniem odpisu z tytułu trwałej utraty wartości tych inwestycji). Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal S.A. ("Grupa Kapitałowa"), gdzie Spółka jest jednostką dominującą, sporządziła w dniu 6 czerwca 2006 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Wyniki finansowe oraz aktywa netto Grupy Kapitałowej różnią się od wyników finansowych Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku oraz od jej aktywów netto na ten dzień. W związku z powyższym zwracamy uwagę, że jednostkowe sprawozdanie finansowe nie powinno stanowić jedynej podstawy do oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym we wspomnianej powyżej Grupie Kapitałowej.

10. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744)."

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 5 września 2005 roku do 30 września 2005 roku, od 20 marca 2006 roku do 6 czerwca 2006 roku, w tym w siedzibie Spółki od 20 marca 2006 roku do 13 kwietnia 2006 roku, w tym w oddziałach w Szczecinie i Stalowej Woli od 20 marca 2006 do 24 marca 2006 oraz w Siedlcach od 20 marca 2006 do 14 kwietnia 2006.

2.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień za wyjątkiem kwestii dotyczących bilansu otwarcia, wyceny inwestycji długoterminowych oraz prawa własności do budynku administracyjnego wykazywanego w aktywach spółki, do których odnieśliśmy się odpowiednio w punktach od 5 do 7 opinii niezależnego biegłego rewidenta. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 6 czerwca 2006 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

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

2.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki, sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku zostało zbadane przez Rafała Czapskiego, biegłego rewidenta nr 10272/7599 oraz Adrianę Labudę, biegłego rewidenta nr 9326/7000 działających w imieniu BDO Polska Sp. z o.o. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku opinię z zastrzeżeniami dotyczącymi niespłaconej należności handlowej, wartości udziałów w jednej z jednostek zależnych oraz kapitałów własnych jednej ze spółek zależnych.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2005 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2004 w wysokości 25.109 tysięcy złotych oraz zysk netto z lat ubiegłych w wysokości 1.574 tysiące złotych zostanie w całości przeznaczony na kapitał zapasowy Spółki

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 15 lipca 2005 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2004 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 22 listopada 2005 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1782.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2004 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2005 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2004 – 2005, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku. Nie przedstawiono wybranych podstawowych danych i wskaźników finansowych za rok 2003, ponieważ Spółka zmieniła stosowane zasady rachunkowości na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE w roku 2005 i wcześniejsze dane nie są dostępne.

Wskaźniki za rok 2005 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku, bez uwzględnienia wpływu zastrzeżeń zawartych w opinii biegłego rewidenta.

	2005	2004
suma bilansowa	846.290	780.249
kapitał własny	234.148	199.206
wynik finansowy netto	34.942	6.744
rentowność majątku (%)	4,1%	0,9%
<u>wynik finansowy netto x 100</u> suma aktywów		
rentowność kapitału własnego (%)	14,9%	3,4%
<u>wynik finansowy netto x 100</u> kapitał własny na początek okresu		
rentowność netto sprzedaży (%)	2,6%	0,7%
<u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów		
płynność – wskaźnik płynności I	1,25	1,28
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe		
płynność – wskaźnik płynności III	0,11	0,07
<u>środki pieniężne</u> zobowiązania krótkoterminowe		
szybkość obrotu należności	115	129
<u>należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		
okres spłaty zobowiązań	120	145
<u>zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów		

	2005	2004
szybkość obrotu zapasów	30	56
<u>zapasy x 365 dni</u>		
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów		
trwałość struktury finansowania (%)	36,4%	38,9%
<u>(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100</u>		
suma pasywów		
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	72,3%	74,5%
<u>(suma pasywów – kapitał własny) x 100</u>		
suma aktywów		
wskaźnik inflacji:		
średnioroczny	2,1%	3,5%
od grudnia do grudnia	0,7%	4,4%

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- w roku 2005 wzrosła, w stosunku do roku poprzedniego wartość wskaźników rentowności majątku z 0,9% do 4,1%, rentowności kapitałów własnych z 3,4% do 14,9% oraz rentowności netto sprzedaży z 0,7% do 2,6%,
- wartość wskaźników płynności I oraz III pozostała w bieżącym roku obrotowym na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego,
- okres spływu należności obniżył się nieznacznie w bieżącym okresie ze 129 do 115 dni, natomiast okres regulowania zobowiązań spadł ze 145 do 120 dni,
- wskaźnik szybkości obrotu zapasów wynosił w 2005 roku 30 dni, podczas gdy w roku poprzednim 56 dni,
- wartość wskaźnika trwałości struktury finansowania w latach 2004 – 2005 oscylowała w przedziale 36-39%,
- wartość wskaźnika obciążenia majątku zobowiązaniami wyniosła w 2005 roku 72,3%, natomiast w roku poprzednim 74,5%.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2005 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 7 informacji dodatkowej w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku. Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2005 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego AS w siedzibie Spółki. W oddziałach w Siedlcach, Szczecinie oraz Stalowej Woli księgi prowadzone są z wykorzystaniem systemu komputerowego Exact. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

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,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

za wyjątkiem kwestii, do których odnieśliśmy się w opinii niezależnego biegłego rewidenta, jak szerzej opisano w punkcie I.2.1 niniejszego raportu.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2005 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostały zawarte zastrzeżenia dotyczące następujących pozycji sprawozdania finansowego:

- prezentacji danych porównywalnych za 2004 rok (punkt 5 opinii niezależnego biegłego rewidenta);
- wyceny inwestycji długoterminowych (punkt 6 opinii niezależnego biegłego rewidenta);
- prawa własności do budynku prezentowanego w sprawozdaniu finansowym w pozycji środki trwałe (punkt 7 opinii niezależnego biegłego rewidenta).

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończonym dnia 31 grudnia 2005 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

4. Sprawozdanie z działalności spółki

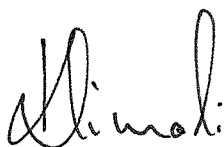
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

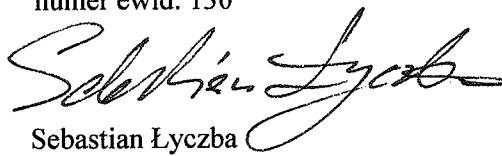
6. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego specjalisty Mariana Włodarczyka, rzeczoznawcy majątkowego nr 1116 działającego w imieniu Terra Sp. z o.o. w zakresie wyceny środków trwałych oraz prawa wieczystego użytkowania gruntów.



Robert Klimacki
Biegły rewident Nr 90055/7482

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
numer ewid. 130



Sebastian Łyczba
Biegły rewident Nr 9946/7392

Warszawa, dnia 6 czerwca 2006 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

-47-