



BDO Polska Sp. z o.o.
International Auditors & Consultants

ul. Warszawska 43, 61-028 Poznań
tel. +48 (61) 650 30 80
fax +48 (61) 650 30 89
e-mail: poznan@bdo.pl
www.bdo.pl

mgr BDO

EMAX
Spółka Akcyjna
Ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

Opinia i raport
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku

BDO International
600 biur
w 100 krajach świata

Biura BDO w Polsce
Warszawa
Katowice
Poznań

Zarząd:
André Helin, Kristof Zorde
Anna Bernaziuk, Leszek Kramarczuk,
Krystyna Sakson, Hanna Sztuczyńska,
KRS: 0000058463
Kapitał zakładowy: 741.950 zł

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku**

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej EMAX S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2005 roku (format SAR) EMAX S.A. z siedzibą w Poznaniu, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **254 035 tys. zł**;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości **7 609 tys. zł**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **10 286 tys. zł**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku o kwotę **1 159 tys. zł**;
- informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 02.76.694),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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 Spółkę 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 miarodajnej opinii



Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej EMAX S.A. na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następującą kwestię:

W pozycji inwestycje długoterminowe EMAX S.A. wykazuje wartość inwestycji w jednostce zależnej MAX Elektronik S.A. z siedzibą Zielonej Góry, wycenionej według ceny nabycia w kwocie 21 003 tys. zł. Wartość w istotnych kwotach odbiega od wartości aktywów netto spółki zależnej podlegającej kontroli przez EMAX S.A., które na dzień 31.12.2005 roku wynoszą 8 343 tys. zł. Podstawą oceny realności wyceny tej inwestycji długoterminowej jest dokonany w 2005 roku przez Zarząd Emax S.A. test utraty wartości udziałów w Max Elektronik S.A. jako ośrodka generującym korzyści ekonomiczne w oparciu o prognozę przepływów netto środków pieniężnych, zawarty w pkt. 16 wprowadzenia do sprawozdania finansowego. Przeprowadzone testy na utratę wartości wykazały brak utraty wartości dla trzech ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Poznań, dnia 8 maja 2006 roku.

BDO Polska Sp. z o.o.
ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa,
Oddział w Poznaniu
ul. Warszawska 43, 61-028 Poznań
Nr ewidencyjny 523


Krystyna Sakson
Członek Zarządu
Biegły Rewident Nr ewid. 7899/483
przeprowadzający badanie
i reprezentujący podmiot uprawniony
do badania sprawozdań finansowych



BDO Polska Sp. z o.o.
International Auditors & Consultants

ul. Warszawska 43, 61-028 Poznań
tel. +48 (61) 650 30 80
fax +48 (61) 650 30 89
e-mail: poznan@bdo.pl
www.bdo.pl

EMAX
Spółka Akcyjna
Ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku

BDO International
600 biur
w 100 krajach świata

Biura BDO w Polsce
Warszawa
Katowice
Poznań

Zarząd:
André Helin, Krzysztof Zorde
Anna Bernaziuk, Leszek Kramarczuk,
Krystyna Sakson, Hanna Sztuczyńska,
KRS: 0000058463
Kapitał zakładowy: 741.950 zł

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI.....	6
III CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	10

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

EMAX Spółka Akcyjna.

1.2 Siedziba Spółki

61-896 Poznań, ul. Towarowa 35.

1.3 Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru podstawowym przedmiotem działalności EMAX S.A., wykonywanym w 2005 roku było:

- działalność w zakresie oprogramowania i informatyki,
- telekomunikacja,
- produkcja sprzętu sterowania procesami przemysłowymi,
- doradztwo i szkolenia w zakresie prowadzenia interesów i zarządzania,
- sprzedaż hurtowa maszyn i sprzętu,
- badania i analizy techniczne.

1.4 Podstawa działalności

EMAX S.A. działa na podstawie:

- Umowy spółki sporządzonej w formie aktu notarialnego w dniu 24.10.2000 roku (Rep. A Nr 2440/2000) wraz z późniejszymi zmianami oraz
- Kodeksu Spółek Handlowych.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 3 kwietnia 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 0000004554. Wcześniej Spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym pod numerem RHB – 14235.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 778-00-41-313
REGON 008029322

1.7 Wysokość kapitału zakładowego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy wynosi 3 446 tys. zł i dzieli się na 3 446 450 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Głównym akcjonariuszem Spółki, na dzień 31 grudnia 2005 roku był BB Investment Sp. z o.o. posiadająca 1 236 139 akcji, co daje jej 35,86% udziału w kapitale Spółki i 65,02% udział w głosach na WZA. Pozostałą część akcjonariatu stanowią akcjonariusze giełdowi i inni akcjonariusze.

W badanym okresie na podstawie uchwały WZA z dnia 17 czerwca 2005 roku oraz Uchwały Zarządu nr UZ/17/05/05 z dnia 10 maja 2005 roku nastąpiło zwiększenie kapitału podstawowego o 56 tys. zł. Podwyższenie kapitału podstawowego nastąpiło w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji serii E zgodnie z zapisami Regulaminu Opcji Menadżerskich EMAX S.A. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS dnia 19 lipca 2005 roku.

1.8 Zarząd Spółki

W trakcie badanego okresu członkami Zarządu byli:

- Piotr Kardach - Prezes Zarządu
- Paweł Rozwadowski - Członek Zarządu
- Wojciech Dziewolski - Członek Zarządu
- Paweł Nowacki - Członek Zarządu
- Marcin Stawarz - Członek Zarządu
- Andrzej Kosturek - Członek Zarządu
- Bogdan Kosturek - Członek Zarządu

Funkcję prokurenta Spółki pełnił Tomasz Grabiak - prokura samodzielna.

1.9 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej w badanym okresie wchodził:

- Paweł Turno - Przewodniczący
- Janusz Samelak - Członek Rady
- Piotr Karmelita - Członek Rady
- Henryk Mruk - Członek Rady
- Grzegorz Ogonowski - Członek Rady

W badanym okresie nie miały miejsca zmiany w Radzie Nadzorczej.

1.10 Zatrudnienie

Zatrudnienie wg stanu na 31 grudnia 2005 roku wynosiło 366 osób.

1.11 Informacja o jednostkach powiązanych.

Jednostki powiązane z Emax Sp. z o.o. wg stanu na 31 grudnia 2005 roku:

- podmiot zależny - Winuel S.A. (91% akcji),
- podmiot zależny - Max Elektronik S.A. (92% akcji)
- podmiot współzależny - Emtal Sp. z o.o. (50% udziałów)
- podmiot stowarzyszony - EmCom Sp. z o.o. (19% udziałów)

W badanym okresie na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki Bi.COM S.A nr 1 z dnia 14 listopada 2005 r., uchwały nr 4/ 2005 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki EMAX S.A z dnia 14 listopada 2005 roku nastąpiło połączenie spółek EMAX

S.A oraz Bi.COM S.A. – zależnej od EMAX S.A w 100%. Połączenie nastąpiło w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 w zw. z art. 515 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w drodze przeniesienia na EMAX S.A całego majątku spółki Bi.COM S.A. Połączenie nastąpiło bez wydania w zamian akcji EMAX S.A oraz bez podwyższenia kapitału zakładowego EMAX S.A. z dniem 22 grudnia 2005 roku połączenie zostało wpisane do KRS.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze.

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe EMAX Spółka Akcyjna sporządzone za okres 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 r. obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **254 035 tys. zł**;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości **7 609 tys. zł**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **10 286 tys. zł**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku o kwotę **1 159 tys. zł**;
- informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

Zgodnie uchwałą nr 4/2004 podjętą przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki EMAX S.A w dniu 23 grudnia 2004 roku Spółka począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku stosuje w swojej polityce rachunkowości Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Zbadane sprawozdanie stanowi pierwsze pełne sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie ze standardami MSSF. Na potrzeby niniejszego sprawozdania finansowego, datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2004 roku.

Zgodnie z MSSF 1 Spółka dokonała przekształcenia danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku według tych samych zasad rachunkowości, co zastosowane do sporządzenia badanego sprawozdania finansowego.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego Badanie.

BDO Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12 Oddział w Poznaniu ul. Warszawska 43 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 523.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej w dniu 5 lipca 2005 roku w siedzibie Spółki w dniach 20 marca 2006 roku do 25 kwietnia 2006 r. przez BDO Polska Sp. z o.o. reprezentowaną przez Krystynę Sakson - Biegłego Rewidenta nr ewid. 7899/483.

BDO Polska Sp. z o.o. została wybrana na audytora EMAX S.A., przez Radę Nadzorczą w oparciu o uchwałę nr 7 z dnia 10 maja 2005 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Polska Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z Art. 66 ust.1 i 2 ustawy o rachunkowości.

Spółka w czasie badania udostępniła Biegłemu Rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.
Biegły nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2004 roku, które było badane przez BDO Polska Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń z objaśnieniem w następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, iż w pozycji inwestycje długoterminowe EMAX S.A. wykazuje wartość inwestycji w jednostce zależnej MAX Elektronik S.A. z siedzibą w Zielonej Górze wycenionej według ceny nabycia w kwocie 21 002 945,80 zł. Wartość ta istotnie odbiega od wartości aktywów netto spółki zależnej na dzień 31 grudnia 2004 roku. Podstawą oceny realności wyceny tej inwestycji długoterminowej jest dokonana przez Zarząd Spółki wycena inwestycji metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz metodą porównawczą. Wycena MAX Elektronik została zaprezentowana w nocie 22 dodatkowych informacji i objaśnień.”

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres 1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4/2005 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 czerwca 2005 roku.

Uchwałą nr 6/2005 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć zysk za okres 1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2004 roku w kwocie 4 605 346,87 zł w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok 2004 opublikowano w Monitorze Polskim B nr 323 poz. 1910 z dnia 3.02.2006 roku oraz zostało przekazane we właściwych terminach do Urzędu Skarbowego i Sądu Rejestrowego.

Sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2005 – 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym sprawozdaniem sporządzanym przez EMAX S.A. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

W związku z przyjęciem od 1 stycznia 2005 roku jako obowiązujących zasad rachunkowości wynikających z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej pod datą 1 stycznia 2005 roku została wprowadzona do ksiąg korekta bilansu otwarcia zgodna z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej Nr 1.

5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

5.1 Kontrole zewnętrzne:

W okresie 1 stycznia 2005 roku – 31 grudnia 2005 roku wystąpiły kontrole zewnętrzne:

- w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za 2003 rok,
- w zakresie prawidłowości rozliczeń z budżetem z tytułu podatku VAT za okres IX- XII 2002 r. oraz I - XII.2003 rok .

Skutki dokonanej kontroli skarbowej zostały ujęte w księgach badanego okresu.

5.2 Istotne zmiany organizacyjne.

W badanym okresie w EMAX S.A. wystąpiły opisane w pkt. 1.11 niniejszego raportu zmiany organizacyjne polegające na przyłączeniu do Emax S.A. spółki zależnej Bi.Com. S.A.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe. Przygotowując analizę nie uwzględniono wskaźników inflacji.

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Zgodnie z MSSF 1 Spółka dokonała przekształcenia danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku według tych samych zasad rachunkowości co zastosowane do sporządzenia badanego sprawozdania finansowego. W związku z tym analiza finansowa obejmuje dane za dwa lata obrotowe.

1. Bilans

	31-12-2005	% sumy bilansowej	31-12-2004	% sumy bilansowej
AKTYWA				
AKTYWA TRWAŁE	74 792	29,4%	66 140	33,9%
Wartości niematerialne i prawne	8 579	3,4%	7 484	3,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	19 525	7,7%	16 918	8,7%
Nakłady na aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	4 429	1,7%	1 642	0,8%
Inne aktywa finansowe	37 051	14,6%	37 144	19,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 974	1,6%	2 933	1,5%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 055	0,4%	19	0,0%
Rozliczenia międzyokresowe	179	0,1%	-	-
AKTYWA OBROTOWE	177 880	70,0%	127 632	65,4%
Zapasy	19 855	7,8%	20 061	10,3%
Umowy długoterminowe	25 052	9,9%	18 189	9,3%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	115 342	45,4%	66 516	34,1%
Inne aktywa finansowe	4 745	1,9%	8 122	4,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 351	4,9%	13 510	6,9%
Rozliczenia międzyokresowe	534	0,2%	1 235	0,6%
AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKWALIFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	1 363	0,5%	1 363	0,7%
AKTYWA RAZEM:	254 035	100,0%	195 136	100,0%
PASYWA				
KAPITAŁ WŁASNY	70 613	27,8%	60 327	31,0%
Kapitał podstawowy	3 447	1,4%	3 390	1,7%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	26 430	10,4%	23 962	12,3%
Kapitał z aktualizacji wyceny	190	0,1%	-509	-0,3%
Pozostałe kapitały	33 076	13,0%	28 470	14,6%
Niepodzielony wynik finansowy	7 470	2,9%	5 014	2,6%
ZOBOWIĄZANIA	183 422	72,2%	134 809	69,0%
Zobowiązania długoterminowe	18 601	7,3%	19 134	9,8%
Kredyty i pożyczki	758	0,3%	4 956	2,5%
Pochodne instrumenty finansowe	2 147	0,8%	4 690	2,4%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 945	2,7%	4 741	2,4%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	20	0,0%	14	0,0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	6 287	2,5%	3 701	1,9%
Inne zobowiązania	2 444	1,0%	1 032	0,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	164 821	64,9%	115 675	59,2%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	105 819	41,7%	69 337	35,5%
Kredyty i pożyczki	52 936	20,8%	40 040	20,5%
Pochodne instrumenty finansowe	576	0,2%	1 592	0,8%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (RMK)	5 490	2,2%	4 706	2,4%
PASYWA RAZEM:	254 035	100,0%	195 136	100,0%

2. Rachunek zysków i strat

	Za bieżący okres od 01-01-2005 r. do 31-12-2005 r.	Dynamika 2005/2004	Za poprzedni okres od 01-01-2004 r. do 31-12-2004 r.
Przychody	258 162	131,6%	196 174
Przychody netto ze sprzedaży produktów	142 658	140,4%	101 588
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	115 503	122,1%	94 586
Koszt własny sprzedaży	226 876	133,3%	170 194
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	122 129	139,7%	87 392
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	104 748	126,5%	82 802
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	31 285	120,4%	25 980
Koszty sprzedaży	6 171	157,5%	3 917
Koszty ogólnego zarządu	13 070	94,2%	13 872
Pozostałe przychody operacyjne	1 875	87,6%	2 140
Pozostałe koszty operacyjne	1 292	139,5%	926
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 627	134,3%	9 405
Przychody finansowe	1 460	27,9%	5 233
Koszty finansowe	5 092	59,3%	8 587
Zysk (strata) brutto	8 995	148,7%	6 051
Podatek dochodowy	1 386	105,6%	1 312
Zysk (strata) netto	7 609	160,6%	4 739

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

		rok 2005	rok 2004
Rentowność majątku	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	3,0%	2,4%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny}}$	10,8%	7,9%
Rentowność netto sprzedaży	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	3,0%	2,4%
Stopa zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania długoterm.} + \text{zobowiązania krótkoterm.}}{\text{Pasywa ogółem}}$	72,2%	69,1%
Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,1	1,1
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,0	0,9
Wskaźnik płynności III	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy} - \text{należności} - \text{um. długoterm} - \text{rozł.m/o}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,1	0,2
Szybkość spłaty należności w dniach	$\frac{\text{średni stan należności handlowych i pozostałych} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	129	124
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	$\frac{\text{średni stan zobowiązań handlowych i pozostałych} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	130	135
Szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	30	39

Zastosowane formuły wskaźników finansowych w przypadku zobowiązań długoterminowych oraz zobowiązań krótkoterminowych obejmują również, zgodnie ze sprawozdaniem prezentowanym w oparciu o MSSF, wykazywane w tych pozycjach rezerwy:

- długoterminową rezerwę na podatek odroczony
- krótkoterminowe rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia.

4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W badanym roku obrotowym Emax S.A. wypracował zysk netto w kwocie 7 609 tys. zł, który łącznie z korektami dotyczącymi przekształcenia sprawozdania finansowego za okres 1.01.05-31.12.2005 roku zgodnie z MSSF oraz ujęciem skutków błędu podstawowego, wpłynął na zwiększenie kapitału własnego do kwoty 70 613 tys. zł.

Zysk netto za 2005 rok ukształtowały wyniki:

- zysk z działalności podstawowej (tj. zysk brutto ze sprzedaży pomniejszony o koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu) w wysokości 12 044 tys. zł, który w porównaniu do 2004 roku był wyższy o 3 853 tys. zł, tj. o 47%;
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 583 tys. zł, który w porównaniu do 2004 roku zmniejszył się o 631 tys. zł;
- strata z działalności finansowej w wysokości 3 632 tys. zł, która w porównaniu do 2004 roku pogłębiła się o 278 tys. zł;
- podatek dochodowy od osób prawnych (w części bieżącej i odroczonej) w wysokości 1 385,9 tys. zł.

Wzrost zysku z działalności podstawowej wynika z wyższej dynamiki przychodów ze sprzedaży towarów jak i usług Spółki (131,6%) w porównaniu z dynamiką kosztów (130,9%).

W roku 2005 suma bilansowa zwiększyła się o 58 899 tys. zł. tj. o ok. 30%, w tym zwiększenie należności handlowych oraz pozostałych o 49 862 tys. zł. Aktywa obrotowe stanowią ok. 70% sumy bilansowej, w tym należności handlowe oraz pozostałe stanowią ok. 45,4% sumy bilansowej. W 2005 roku udział aktywów trwałych w aktywach ogółem spadł o 4,5%. W aktywach obrotowych o 11,3% zwiększył się udział należności handlowych oraz pozostałych.

Z analizy struktury pasywów wynika, że działalność gospodarcza Spółki w badanym okresie była finansowana w 27,8% kapitałem własnym i w 72,2% kapitałem obcym. Struktura finansowania działalności spółki pozostała na istotnie niezmiennym poziomie. Majątek trwały jest w 94,4% finansowany kapitałem własnym. W badanym okresie nastąpiło zwiększenie kapitałów własnych w wyniku emisji akcji oraz zrealizowania dodatniego wyniku finansowego oraz zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych w tym zobowiązań z tyt. dostaw i usług o ok. 36 482 tys. zł. tj. o ok. 53%.

Wskaźniki rentowności i płynności

W badanym roku obrotowym, Spółka odnotowała wzrost wskaźników rentowności majątku, kapitału własnego oraz sprzedaży, głównie za sprawą wyższego niż w 2004 roku zysku netto. Wpływ na wskaźniki rentowności miał również wzrost zarówno majątku Spółki, kapitału własnego jak i sprzedaży.

Wskaźniki płynności kształtują się na podobnym poziomie w stosunku do roku poprzedniego. Wskaźniki płynności II oraz III ukształtowały się w przedziałach uznanych za wzorcowe. Poziom wskaźników uwarunkowany jest wysokimi saldami należności i zobowiązań handlowych na 31.12.2005 r.

Szybkość obrotu należności, zobowiązań i zapasów

W 2005 roku w stosunku do 2004 roku wskaźnik inkasa należności uległ wydłużeniu o 5 dni. Natomiast wskaźniki spłaty zobowiązań i obrotu zapasów uległy poprawie odpowiednio o 5 i 9 dni.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Spółki nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, w roku następnym po roku badanym, w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.

III CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1 Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1. System rachunkowości

Rachunkowość EMAX S.A. prowadzona jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości (Dz. U. 02.76.694 z późn. zm.) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości wynikającą z MSR- MSSF oraz w art. 10 ustawy o rachunkowości.

Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalania wyniku finansowego w badanym okresie i w okresie porównawczym stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa.

Bilans otwarcia 2005 roku został poprawnie wprowadzony do ksiąg rachunkowych i jest zgodny z bilansem zamknięcia 2004 roku. Sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2005 – 31.12.2005 roku jest pierwszym sprawozdaniem sporządzanym przez spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dla zachowania porównywalności danych finansowych sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2004 – 31.12.2004 roku zostało przekształcone zgodnie z przyjętymi przez spółkę Zasadami Rachunkowości stosowanymi w okresie 1.01.2005 – 31.12.2005 roku.

Ewidencja księgowa prowadzona jest techniką komputerową za pomocą zintegrowanego systemu SAP R3. Udokumentowanie operacji gospodarczych prowadzone jest w sposób rzetelny, kompletny i prawidłowy.

Księgi rachunkowe są prowadzone w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny zapewniając powiązanie dokonywanych zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym.

Przyjęte przez Spółkę zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych umożliwiły prawidłowe ustalenie stanu majątkowego i wyniku finansowego oraz rentowności jednostki.

W szczególności zapewniały one:

- grupowanie operacji gospodarczych w sposób usystematyzowany, w przekrojach zaspokajających wewnętrzne i zewnętrzne potrzeby informacyjne jednostki,
- uzyskanie niezbędnych danych do ustalenia wysokości i rozliczenia podatków oraz dokonywania rozrachunków z kontrahentami i pracownikami,
- skuteczną kontrolę wewnętrzną dokonanych operacji gospodarczych i stanu składników majątku będących w posiadaniu i dyspozycji jednostki,
- prawidłowe sporządzanie sprawozdania finansowego i innych sprawozdań opracowywanych na podstawie ksiąg rachunkowych oraz informacji wymaganych przepisami ustawy oraz Zarządzeniami GUS.

Przechowywanie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych sprawozdań finansowych oraz metody zabezpieczania dostępu do danych spełniają wymogi rozdziału 8 ustawy o rachunkowości.

1.2 Inwentaryzacja składników majątku

Inwentaryzację składników majątku w badanym roku obrotowym przeprowadzono na mocy Komunikatu Prezesa Zarządu EMAX S.A. z dnia 25 października 2005 roku.

Inwentaryzacją w drodze spisu z natury, w ostatnim kwartale 2005 roku, objęto:

- środki trwałe na dzień 30 listopada 2005 roku,
- zapasy towarów i wyrobów gotowych na dzień 30 listopada 2005 roku,
- środki pieniężne w kasie na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Drogą potwierdzenia sald zinwentaryzowano: środki na rachunkach bankowych - według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku, należności z tytułu dostaw i usług – według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku .

Inwentaryzację pozostałych składników majątku przeprowadzono drogą porównania danych ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami i weryfikacji realnej wartości tych składników według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Przedstawiciel BDO Polska Sp. z o.o. brał udział w inwentaryzacji zapasów towarów i wyrobów gotowych oraz środków trwałych. Przebieg inwentaryzacji a także sposób jej udokumentowania i powiązania z zapisami ksiąg rachunkowych nie budzi zastrzeżeń.

Ujawnione w toku inwentaryzacji różnice zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach badanego roku obrotowego. Terminowość i częstotliwość inwentaryzacji składników aktywów i pasywów została zachowana.

Badając dokumenty inwentaryzacyjne stwierdzono, że wykazane w bilansie składniki aktywów istnieją, są kompletne i wynikają z prowadzonych ksiąg rachunkowych.

1.3 Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2005 r. wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

Dlatego nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

Do istotnych pozycji sprawozdania finansowego, które wymagają omówienia należą:

2.1 Inne aktywa finansowe	37 051
udział procentowy w sumie bilansowej	14,6%

Pozycja ta prezentuje posiadane przez EMAX S.A. udziały i akcje, wycenione w cenach nabycia pomniejszone o odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości.

Spółka dokonuje regularnie przeglądów inwestycji pod kątem trwałej utraty ich wartości. Na dzień 31 grudnia 2005 roku odpis aktualizujący wartość inwestycji wyniósł 165 tys. zł.

W inwestycjach długoterminowych Spółka wykazuje wartość inwestycji w jednostce zależnej - MAX Elektronik S.A. z siedzibą w Zielonej Górze w kwocie 21 003 tys. zł wycenionej według ceny nabycia. Wartość kapitałów własnych przypadających na EMAX S.A. na dzień 31 grudnia 2005 roku wyniosła 8 343 tys. zł. W celu wykazania realności wyceny Zarząd Spółki wykonał test utraty wartości udziałów jako ośrodkiem generującym korzyści ekonomiczne w oparciu o prognozę przepływów pieniężnych, który zaprezentowano w pkt. 16 wprowadzenia do sprawozdania finansowego.

Spółka MAX Elektronik S.A. generuje z każdym rokiem zyski. Przeprowadzone testy na utratę wartości wykazały brak utraty wartości dla trzech ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Zwracamy uwagę na dużą rozbieżność między aktywami netto Spółki MAX Elektronik S.A. a wartością inwestycji według ceny nabycia.

W badanym okresie na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki Bi.COM S.A nr 1 z dnia 14 listopada 2005 r., uchwały nr 4/ 2005 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki EMAX S.A z dnia 14 listopada 2005 r.. nastąpiło połączenie spółek EMAX S.A oraz Bi.COM S.A – zależnej od EMAX S.A w 100%. Połączenie nastąpiło w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 w zw. z art. 515 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w drodze przeniesienia na EMAX S.A całego majątku spółki Bi.COM S.A., bez wydania w zamian akcji EMAX S.A oraz bez podwyższenia kapitału zakładowego EMAX S.A.

W dniu 22 grudnia 2005 roku połączenie zostało wpisane do KRS.

Wycena i prezentacja inwestycji długoterminowych w bilansie jest prawidłowa.

2.2 Należności handlowe oraz pozostałe należności	115 342
udział procentowy w sumie bilansowej	45,4%

Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych stanowią 5 % ogółu należności krótkoterminowych na dzień bilansowy. Salda tych należności zostały potwierdzone na dzień bilansowy.

Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek stanowią 93% ogółu należności krótkoterminowych. Przeważająca część należności stanowi należności bieżące, pochodzące z grudnia 2005 roku. Wysoki stan należności z tytułu dostaw i usług wynika z wysokiej sprzedaży realizowanej w grudniu 2005 roku. W miesiącu tym Spółka zrealizowała około 38% wartości sprzedaży rocznej. Zbadano potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług wykazanych w bilansie wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku. Należności od jednostek powiązanych zostały potwierdzone w 100%. Należności do jednostek pozostałych zostały potwierdzone w 88%.

Należności wyrażone w walutach obcych zostały na dzień 31.12.2005 roku wycenione według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Należności objęto odpisami aktualizującymi zgodnie z zasadami ostrożnej wyceny. Wszystkie należności wątpliwe oraz należności przeterminowane powyżej 180 dni niespłacone do dnia zakończenia badania zostały objęte odpisem aktualizującym.

Wycena i prezentacja w bilansie prawidłowa.

2.3 Kapitał własny

70 613

udział procentowy w sumie bilansowej

27,8%

Wartość kapitału akcyjnego jest zgodna z wyciągiem z KRS

W badanym okresie na podstawie uchwały WZA z dnia 17 czerwca 2005 roku oraz Uchwały Zarządu nr UZ/17/05/05 z dnia 10 maja 2005 roku nastąpiło zwiększenie kapitału podstawowego o 56 tys. zł. Podwyższenie kapitału podstawowego nastąpiło w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji serii E zgodnie z zapisami Regulaminu Opcji Menadżerskich EMAX S.A. Zwiększenie kapitału zostało wpisane do KRS w dniu 19 lipca 2005 roku.

Uchwałą nr 6/2005 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć zysk za okres 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, w kwocie 4 605 tys. zł w całości na kapitał zapasowy.

Zysk roku obrotowego wynika z prawidłowo sporządzonego rachunku zysków i strat.

W badanym okresie wynik z lat ubiegłych Emax S.A. został skorygowany o następujące zdarzenia:

- ujęcie w księgach przejęcia spółki zależnej Bi.Com S.A – zmniejszenie kapitału o 655 tys. zł.
- ujawnienie błędu podstawowego – zwiększenie kapitału o 34 tys. zł
- korekty związane ze zmianą zasad rachunkowości MSSF – zwiększenie kapitału o 469 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym sprawozdaniem sporządzanym przez spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dla zachowania porównywalności danych finansowych sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 roku zostało przekształcone zgodnie z przyjętymi przez spółkę Zasadami Rachunkowości stosowanymi w okresie 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku.

W związku z przejściem na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej Spółka ujęła skutki zmiany polityki rachunkowości odnosząc je na niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych.

Wpływ ujęcia powyższych korekt na wynik z lat ubiegłych wykazano notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Zmiany w kapitałach własnych zostały przedstawione prawidłowo.

Kapitały zostały wykazane w sposób kompletny. Wycena i prezentacja w bilansie prawidłowa.

2.4 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

105 819

udział procentowy w sumie bilansowej

41,7%

W saldzie zobowiązań krótkoterminowych na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych stanowią 46 % ogółu zobowiązań krótkoterminowych. Zobowiązania te zostały potwierdzone na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek stanowią 47% ogółu zobowiązań krótkoterminowych. Około 36% zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań stanowią

zobowiązania powstałe w grudniu 2005 roku. Spółka nie dokonywała potwierdzeń sald zobowiązań z tytułu dostaw i usług wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 r.

Zbadano spłatę wybranych zobowiązań wobec pozostałych jednostek do dnia zakończenia badania. Próba stanowiła 90% wartości salda na 31 grudnia 2005 roku. Do dnia zakończenia badania zostało rozliczonych około 42% wartości salda zobowiązań.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały na dzień 31 grudnia 2005 roku wycenione według średniego kursu NBP na ten dzień.

Zobowiązania zostały wykazane kompletnie. Wycena i prezentacja w bilansie prawidłowa.

2.5 Kredyty i pożyczki

53 693

udział procentowy w sumie bilansowej

21,14%

Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone w drodze potwierdzenia sald na dzień 31 grudnia 2005 roku. Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu kredytu zostały wycenione według skorygowanej ceny nabycia. Zobowiązania z tytułu kredytów są prawidłowo prezentowane w podziale na część długoterminową (758 tys. zł) i w część krótkoterminową (52 936 tys. zł.)

Wycena i prezentacja w bilansie prawidłowa.

Zobowiązania zostały wykazane kompletnie.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, informacja dodatkowa.

EMAX S.A. sporządził wprowadzenie oraz informację dodatkową do sprawozdania finansowego spełniające wymogi ustawy o rachunkowości oraz wymogi Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dotyczące zakresu dokonywanych ujawnień.

Dane liczbowe w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

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

5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6.Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy oraz Kodeksem spółek handlowych, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki w 2005 roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2005 rok

7.Oświadczenie kierownictwa jednostki

Zarząd Spółki złożył pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Poznań, dnia 8 maja 2006 roku.

BDO Polska Sp. z o.o.
ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa,
Oddział w Poznaniu
ul. Warszawska 43, 61-028 Poznań
Nr ewidencyjny 523


Krystyna Sakson
Członek Zarządu
Biegły Rewident Nr ewid. 7899/483
przeprowadzający badanie
i reprezentujący podmiot uprawniony
do badania sprawozdań finansowych