

ABG Ster – Projekt S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2006 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

ABG Ster-Projekt S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 29 czerwca 2005 roku w wyniku połączenia spółek Ster-Projekt S.A. z ABG S.A. Spółka jest następcą prawnym Ster-Projekt S.A., gdyż z formalnego i prawnego punktu widzenia spółką przejmującą w transakcji połączenia był Ster-Projekt S.A., a spółką przejmowaną ABG S.A. Połączenie obu spółek nastąpiło zgodnie z art. 492 §1 pkt 1 Ksh w drodze przejęcia przez Ster-Projekt S.A. spółki ABG S.A. poprzez przeniesienie całego majątku ABG S.A. na Ster-Projekt S.A. w zamian za akcje nowej emisji, które Ster-Projekt S.A. wydał akcjonariuszom ABG S.A.

Natomiast z księgowego punktu widzenia, zgodnie z zasadami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” („MSSF 3”), połączenie ABG S.A. i Ster-Projekt S.A. zostało rozliczone w sprawozdaniu finansowym za pomocą metody przejęcia odwrotnego. Jednostką przejmującą jest ABG S.A., gdyż akcjonariusze ABG S.A. – spółki formalnie przejmowanej – uzyskali kontrolę nad połączoną spółką ABG Ster-Projekt S.A., natomiast jednostką przejmowaną, która wyemitowała akcje nowej emisji jest Ster-Projekt S.A. – spółka formalnie przejmująca.

W związku z rozliczeniem połączenia ABG S.A. i Ster-Projekt S.A. według metody przejęcia odwrotnego prezentowane dane porównawcze w zbadanym sprawozdaniu finansowym odzwierciedlają operacje gospodarcze ABG S.A. dokonane w okresie od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku oraz operacje gospodarcze spółki ABG Ster-Projekt S.A. za okres od dnia 1 lipca do 31 grudnia 2005 roku.

Szczegóły połączenia oraz ustalenia wartości firmy z połączenia przedstawia nota nr 14 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 123A.

W dniu 27 listopada 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000049592.

Spółka posiada numer NIP: 521-012-32-37 nadany w dniu 5 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON: 012661241 nadany w dniu 21 listopada 1989 roku.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej ABG Ster-Projekt. Ponadto Spółka należy do grupy kapitałowej wyższego szczebla, w której jednostką dominującą jest spółka Prokom Software 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 notce 31 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku.

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są:

- reprodukcja zapisanych nośników informacji,
- produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji,
- działalność w zakresie oprogramowania,
- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego,
- przetwarzanie danych,
- sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie,
- sprzedaż hurtowa maszyn, sprzętu i dodatkowego wyposażenia,
- działalność związana z bazami danych,
- pozostała działalność związana z informatyką,
- pozaszkolne formy kształcenia,
- telekomunikacja.

W dniu 31 grudnia 2006 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 64 444 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 188 534 tysięcy złotych.

Na podstawie raportów bieżących przekazywanych do publicznej wiadomości zgodnie z wymogami prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, struktura własności kapitału podstawowego na dzień 31 grudnia 2006 roku Spółki była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale podstawowym	Udział w głosach
Prokom Software S.A.	24 785 857	24 785 857	38,46%	38,22%
Dariusz Brzeski	6 360 800	6 360 800	9,87%	9,80%
Bogusław Mitura	5 136 520	5 136 520	7,97%	7,92%
FI Finance International AG	4 141 368	4 141 368	6,43%	6,39%
Pozostali udziałowcy (poniżej 5%)	24 019 773	24 419 773	39,68%	40,07%
	-----	-----	-----	-----
Razem	64 444 318	64 844 318	100,00%	100,00%
	=====	=====	=====	=====

Na podstawie raportów bieżących przekazywanych do publicznej wiadomości zgodnie z wymogami prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, w dniu 16 lutego 2007 roku Zarząd ABG Ster-Projekt S.A. otrzymał zawiadomienie akcjonariusza – FI Finance International AG z siedzibą w Bazylei o zbyciu akcji Spółki. FI Finance International AG zawiadomił, iż w wyniku transakcji sprzedaży zbył wszystkie posiadane akcje ABG Ster-Projekt S.A.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

W skład Zarządu Spółki na dzień 19 marca 2007 roku wchodzi:

Dariusz Brzeski	- Prezes Zarządu
Karol Cieślak	- Wiceprezes Zarządu
Maciej Gawlikowski	- Wiceprezes Zarządu
Tomasz Lewandowski	- Wiceprezes Zarządu
Andrzej Prandzioch	- Wiceprezes Zarządu
Bogusław Mitura	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

2. Sprawozdanie finansowe

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 8 czerwca 2006 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 29 czerwca 2006 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 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 19 marca 2007 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej ABG Ster-Projekt S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku ABG Ster-Projekt S.A. („Spółki”) z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 113A, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 243 392 tysięcy złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości 20 097 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 13 812 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2 519 tysięcy złotych oraz
- dodatkowe informacje i objaśnienia,
(„załączone sprawozdanie finansowe”).

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego (ciąg dalszy)

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 to 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 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 zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, 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. Jak przedstawiono w nocie 19 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego, Spółka posiada inwestycję długoterminową w postaci 50% udziałów w spółce KKI-BCI Sp. z o.o. („KKI”) w łącznej kwocie 3 093 tysięcy złotych. Wartość kapitałów własnych tego podmiotu przypadająca na udział Spółki jest istotnie niższa od powyższej kwoty inwestycji, a działalność operacyjna tego podmiotu jest w chwili obecnej nieznaczna. Jak opisano we wspomnianej nodzie Spółka po dniu bilansowym dokonała nabycia dodatkowych 37% udziałów w KKI za kwotę znacząco niższą niż wartość dotychczas nabytych udziałów. Ponadto Spółka zleciła również przeprowadzenie niezależnej wyceny tego podmiotu, która jest znacząco niższa niż wartość bilansowa udziałów w KKI. Ze względu na wyniki przeprowadzonej wyceny oraz wymienione powyżej fakty uważamy, że wartość posiadanych udziałów w KKI jest znacząco zawyżona, jednakże nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się co do kwoty potencjalnej korekty.

5. Naszym zdaniem, za wyjątkiem ewentualnego wpływu kwestii opisanej w punkcie 4 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 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku,

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego (ciąg dalszy)

- 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 (i) przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz (ii) postanowieniami statutu Spółki.
6. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następującą kwestię. Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia. Zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Grupa Kapitałowa ABG Ster-Projekt („Grupa Kapitałowa”), w której Spółka jest jednostką dominującą, sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe datowane na dzień 19 marca 2007 roku. Wynik finansowy oraz aktywa netto Grupy Kapitałowej różnią się od wyniku finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku oraz jej aktywów netto na ten dzień.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 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 12 lutego 2007 roku do 19 marca 2007 roku, w tym w siedzibie Spółki od 12 lutego 2007 roku do 5 marca 2007 roku.

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. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 19 marca 2007 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 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marcina Zielińskiego (nr ewidencyjny 10402/7665) działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Rondzie ONZ 1, wpisanej na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku opinię z zastrzeżeniem dotyczącym rozwiązania rezerwy na potencjalne ryzyka w kwocie 1 774 tysiące złotych poprzez pozostałe przychody operacyjne. W naszej opinii zgodnie z zasadami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 („MSSF 3”), kwota ta powinna skorygować wartość zobowiązań oraz powstałą na dzień połączenia wartość firmy, co zostało dokonane w danych porównawczych w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2006 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2005 zostanie podzielony w następujący sposób:

Dywidendy dla akcjonariuszy	4 511 102,26
Kapitał zapasowy	10 598 550,47

	15 109 652,73
	=====

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 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 13 lipca 2006 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2005 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 14 lipca 2006 roku zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2005 roku, po uwzględnieniu korekty błędu podstawowego, która jest opisana w nocie 4.1 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego, został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2006 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2004 – 2006, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2005 roku i dnia 31 grudnia 2006 roku.

Wskaźniki za rok 2005 wyliczono na podstawie przekształconych danych porównawczych za rok zakończony 31 grudnia 2005 zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku, uwzględniającym wpływ zastrzeżenia zawartego w opinii biegłego rewidenta za 2005 rok. Wskaźniki za rok 2006 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku, bez uwzględnienia wpływu zastrzeżenia zawartego w opinii biegłego rewidenta.

Wskaźniki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym, które było przedmiotem badania biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Analizując poniższe dane należy mieć na uwadze, iż w dniu 29 czerwca 2005 zostało zarejestrowane połączenie Ster-Projekt S.A. z ABG S.A., które zostało rozliczone według metody przejęcia odwrotnego. W związku z tym danymi porównywalnymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym są dane ze sprawozdania finansowego ABG S.A. za rok 2004.

	2006	2005	2004
suma bilansowa	243 392	221 803	53 510
kapitał własny	188 534	172 948	34 468
wynik finansowy netto	20 097	13 335	18 465
rentowność majątku (%)	9%	10%	46%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{średnioroczny stan aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	11%	13%	71%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{średnioroczny stan kapitału własnego}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	8%	5%	21%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			

ABG Ster-Projekt S.A.
Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

	2006	2005	2004
płynność – wskaźnik płynności I	3,56	3,00	2,93
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe			
płynność – wskaźnik płynności III	0,52	0,52	1,03
<u>środki pieniężne</u> zobowiązania krótkoterminowe			
szybkość obrotu należności	96 dni	53 dni	53 dni
<u>średnioroczny stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
okres spłaty zobowiązań	58 dni	31 dni	36 dni
<u>średnioroczny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
szybkość obrotu zapasów	10 dni	2 dni	poniżej 1 dnia
<u>średnioroczny stan zapasów x 365 dni</u> wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
trwałość struktury finansowania (%)	81%	81%	69%
<u>(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100%</u> suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	23%	22%	36%
<u>(suma pasywów – kapitał własny) x 100%</u> suma aktywów			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	1,0%	2,1%	3,5%
od grudnia do grudnia	1,4%	0,7%	4,4%

3.2 Komentarz

Analiza przedstawionych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2006 następujących tendencji:

W roku 2006 wskaźniki rentowności majątku i kapitału własnego uległy nieznacznemu obniżeniu w porównaniu do roku ubiegłego na skutek mniejszego przyrostu wyniku finansowego w stosunku do zwiększenia aktywów i kapitału własnego. Wskaźnik rentowności majątku spadł w porównaniu do okresu ubiegłego o 1 punkt procentowy z poziomu 10% w 2005 roku do 9% w 2006 roku. Wskaźnik rentowności kapitału własnego zmniejszył się z 13% w 2005 roku do 11% w roku 2006. Wskaźnik rentowności netto sprzedaży wzrósł z poziomu 5% w 2005 roku do 8% w roku 2006 w wyniku większego przyrostu wyniku finansowego w stosunku do zwiększenia przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) wzrósł z poziomu 3,00 na dzień 31 grudnia 2005 roku do poziomu 3,56 na dzień 31 grudnia 2006 roku, natomiast wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) pozostał na niezmiennym poziomie w stosunku do roku 2005 i wynosi 0,52. Wskaźnik płynności I wzrósł głównie z powodu wzrostu aktywów finansowych o kwotę 16 914 tysięcy złotych.

Szybkość obrotu należności w 2006 roku uległa pogorszeniu w stosunku do roku poprzedniego, gdyż wskaźnik ten wydłużył się z poziomu 53 dni w 2005 roku do 96 dni w 2006 roku. Było to wynikiem wzrostu należności z tytułu dostaw i usług w porównaniu do spadku przychodów ze sprzedaży.

Okres spłaty zobowiązań uległ wydłużeniu w porównaniu do okresu poprzedniego i wyniósł 58 dni w 2006 roku w stosunku do 31 dni w poprzednim okresie na skutek wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług a jednocześnie łącznego spadku kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i usług oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów.

Szybkość obrotu zapasów w 2006 roku zmniejszyła się w stosunku do roku poprzedniego, gdyż wskaźnik ten uległ obniżeniu z poziomu 2 dni w 2005 roku do 10 dni w 2006 roku, co było wynikiem istotnego wzrostu wartości zapasów w analizowanym okresie.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania utrzymuje się na tym samym poziomie co w poprzednim okresie i wynosi 81%. Natomiast wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami uległ nieznacznemu wzrostowi o 1 punkt procentowy w porównaniu do roku 2005 i wynosi 23% w 2006 roku w porównaniu do 22% na koniec 2005 roku.

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 2006 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 7.1 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 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 2006 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 zintegrowanego systemu komputerowego do zarządzania przedsiębiorstwem mySAP.com w siedzibie Spółki. 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.

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 2006 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2006 roku.

Jak przedstawiono w nocie 19 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego, Spółka posiada inwestycję długoterminową w postaci 50% udziałów w spółce KKI-BCI Sp. z o.o. („KKI”) w łącznej kwocie 3 093 tysięcy złotych. Wartość kapitałów własnych tego podmiotu przypadająca na udział Spółki jest istotnie niższa od powyższej kwoty inwestycji, a działalność operacyjna tego podmiotu jest w chwili obecnej nieznacząca. Jak opisano we wspomnianej nodzie Spółka po dniu bilansowym dokonała nabycia dodatkowych 37% udziałów w KKI za kwotę znacząco niższą niż wartość dotychczas nabytych udziałów. Ponadto Spółka zleciła również przeprowadzenie niezależnej wyceny tego podmiotu, która jest znacząco niższa niż wartość bilansowa udziałów w KKI. Ze względu na wyniki przeprowadzonej wyceny oraz wymienione powyżej fakty uważamy, że wartość posiadanych udziałów w KKI jest znacząco zawyżona, jednakże nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się co do kwoty potencjalnej korekty.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 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 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 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 umowy Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

6. Wykorzystanie pracy specjalistów

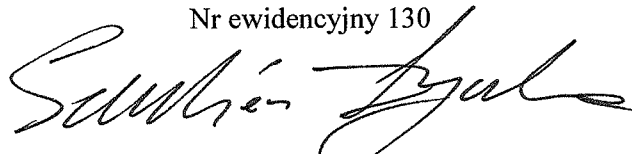
W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego aktuariusza odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników z innych tytułów niż wynagrodzenia.

Biegły rewident
Nr ewidencyjny 10402/7665



Marcin Zieliński

w imieniu:
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130



Sebastian Łyczba
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9946/7392

Warszawa, dnia 19 marca 2007 roku