



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

BDO Numerica
Spółka z o.o.
Oddział w Poznaniu
ul. Warszawska 43, 61-028 Poznań
tel. 061 650 30 80, fax 061 650 30 89
NIP 526-02-14-864 Regon 011503244

Grupa Kapitałowa EMAX
ul. Towarowa 35,
61-896 Poznań

Opinia i raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej EMAX S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej EMAX, w której jednostką dominującą jest EMAX S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Towarowa 35, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **342 595** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **6 386,8** tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku o kwotę **8 736** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku o kwotę **7 120,7** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia .

Za sporządzenie tego sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym, jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej EMAX na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 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 przez MSR, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego są z nim zgodne.

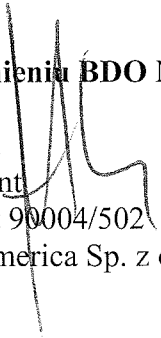
Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pragniemy zwrócić uwagę na następującą kwestię:

W pozycji wartość firmy z konsolidacji Grupa Kapitałowa EMAX wykazuje wartość firmy z konsolidacji dotyczącą MAX Elektronik S.A. z siedzibą w Zielonej Górze w kwocie 9 821 tys. zł. Zgodnie z MSR 36 wartość firmy na dzień 31 grudnia 2006 roku została poddana testowi na utratę wartości. Podstawą oceny realności wyceny wartości firmy jest dokonany w 2006 roku, przez Zarząd Spółki Dominującej test na utratę wartości dla Max Elektronik S.A. jako ośrodka generującego 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 2 kwietnia 2007 roku.

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

Przeprowadzający badanie
Krystyna Sakson
Biegły Rewident 
Nr ewid. 7899/483

Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.
Dr André Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Numerica Sp. z o.o. 

**Grupa Kapitałowa EMAX
ul. Towarowa 35,
61-896 Poznań**

**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA.....	10
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	14

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

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 przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność w zakresie oprogramowania i informatyki,
- telekomunikacja,
- produkcja sprzętu do 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.

Główni akcjonariusze Spółki:

- ComputerLand Spółka Akcyjna posiadająca 1 297 605 akcji co stanowi 37,65% udziału w kapitale zakładowym. Udział w głosach na WZA 66,00 %,

- AIG Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. posiadająca 319 067 akcji co stanowi 9,26% udziału w kapitale zakładowym. Udział w głosach na WZA 5,05%,
- Akcjonariusze giełdowi posiadają 1 829 778 akcji co stanowi 53,09% udziału w kapitale zakładowym. Udział w głosach na WZA 28,95%.

W roku 2006 wartość kapitału podstawowego nie zmieniła się.

Zysk netto EMAX S.A. za 2005 rok, w kwocie 7 609 tys. zł na podstawie uchwały nr 6/2006 ZWZA z dnia 26.06.2006 roku, został w całości przekazany na zwiększenie kapitału zapasowego.

Kapitał własny na dzień 1.01.2006 roku wynosił 70 612,4 tys. zł

Zmniejszenia kapitału własnego, w tym:

- korekty wyniku lat ubiegłych o błąd podstawowy - 937,5 tys. zł
- z tytułu straty netto wypracowanej w 2006 roku -5 016,1 tys. zł
- kapitał z aktualizacji - 484,6 tys. zł

Kapitał własny na dzień 31.12.2006 roku 64 174,2 tys. zł

W dniu 27.03.2007 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział KRS dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego EMAX S.A. o 73.000,00 zł do kwoty 3.519.450,00 zł. Podwyższenie kapitału dotyczyło emisji 73 0000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, emitowanych w związku z Programem Opcji Menadżerskich za rok 2005.

1.8 Zarząd Spółki Dominującej

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
- Dariusz Chwiejczak - Członek Zarządu

Funkcję prokurenta Spółki pełnił Tomasz Grabiak – prokura samodzielna.

W badanym okresie nowym Członkiem Zarządu EMAX S.A. został Dariusz Chwiejczak. Do dnia zakończenia badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w zarządzie spółki.

1.9 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej EMAX S.A. w badanym okresie wchodził:

- Tomasz Sielicki - Przewodniczący Rady
- Paweł Turno - Przewodniczący, Członek Rady
- Tomasz Piętka - Sekretarz Rady
- Janusz Samelak - Sekretarz Rady
- Piotr Karmelita - Członek Rady
- Henryk Mruk - Członek Rady

- Grzegorz Ogonowski – Członek Rady
- Michał Danielewski – Członek Rady
- Elżbieta Bujniewicz Belka – Członek Rady

W badanym okresie miały miejsce następujące zmiany w Radzie Nadzorczej:

- odwołano z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej:
 - Pawła Turno
- odwołano Sekretarza Rady Nadzorczej:
 - Janusza Samelaka
- powołano następujących Członków Rady Nadzorczej:
 - Tomasz Sielicki – Przewodniczący Rady
 - Michał Danielewski – Członek Rady
 - Elżbieta Bujniewicz Belka – Członek Rady
 - Tomasz Piętka – Sekretarz Rady

Do dnia zakończenia badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej spółki.

1.10 Zatrudnienie

Zatrudnienie wg stanu na 31 grudnia 2006 roku wynosiło 377 osób.

2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

W badanym roku w skład Grupy Kapitałowej EMAX wchodziły następujące podmioty:

Jednostka dominująca:

- EMAX S.A., ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań

Podmioty zależne:

- Winuel S.A., ul. Strzegomska 56a we Wrocławiu;
- MAX Elektronik S.A., ul. Dąbrowskiego 12, 65-021 Zielona Góra;

Podmioty współzależne:

- Emtal Sp. z o.o., ul. Chmielna 63/64, 80-748 Gdańsk;

Podmioty stowarzyszone:

- EmCom Sp. z o.o., ul. Krakowska 11 a, 33-100 Tarnów;

2.1 Jednostka dominująca

EMAX S.A.

Siedziba	- ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań
Charakter powiązania kapitałowego	- spółka dominująca
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 31 grudnia 2006 roku
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia 2006 – 31 grudnia 2006 roku
Suma bilansowa (tys. zł)	- 224 019
Wynik finansowy (tys. zł)	- (5 016)
Wzrost stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- 15 539
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Numerica Sp. z o.o.
Opinia z badania	- Bez zastrzeżeń

2.2 Podmioty zależne

Winuel S.A.

Siedziba	- ul. Strzegomska 56a, 53-611 Wrocław
Przedmiot działalności	- Działalność w zakresie oprogramowania
Charakter powiązania kapitałowego	- spółka zależna
Metoda konsolidacji	- Pełna
Struktura własności udziałów	- EMAX S.A. - 7 268 akcji PSE S.A. - 719 akcji
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 31 grudnia 2006 roku
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia 2006 – 31 grudnia 2006 roku
Suma bilansowa (tys. zł)	- 132 292
Wynik finansowy (tys. zł)	- 7 846
Wzrost stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- - 8 965
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Numerica Sp. z o.o.
Opinia z badania	- Bez zastrzeżeń

MAX Elektronik S.A.

Siedziba	-	ul. Dąbrowskiego 12, 65-021 Zielona Góra
Przedmiot działalności	-	Działalność w zakresie oprogramowania
Charakter powiązania kapitałowego	-	spółka zależna
Metoda konsolidacji	-	Pełna
Struktura własności udziałów	-	EMAX S.A. - 2 773 370 akcji Waldemar Jurkiewicz - 126 275 akcji Adam Jeske - 126 275 akcji
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	31 grudnia 2006 roku
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	1 stycznia 2006 – 31 grudnia 2006 roku
Suma bilansowa (tys. zł)	-	27 678
Wynik finansowy (tys. zł)	-	1 894
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych (tys. zł)	-	- 547
Podmiot uprawniony do badania	-	BDO Numerica Sp. z o.o.
Opinia z badania	-	Bez zastrzeżeń

2.3 Podmioty współzależne

Emtal Sp. z o.o.

Siedziba	-	ul. Chmielna 63/64, 80-748 Gdańsk
Przedmiot działalności	-	Działalność w zakresie oprogramowania
Charakter powiązania kapitałowego	-	spółka współzależna
Metoda konsolidacji	-	Metoda praw własności
Struktura własności udziałów	-	EMAX S.A. 65 udziałów po 500 zł (50%) Waldemar Rokicki 65 udziałów po 500 zł (50%)
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	31.12.2006 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	1.01.2006 – 31.12.2006
Suma bilansowa (tys. zł)	-	1 525
Wynik finansowy (tys. zł)	-	204
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych (tys. zł)	-	432
Spółka nie podlega badaniu	-	

2.4 Podmioty stowarzyszone

EMCom Sp. z o.o.

Siedziba	-	ul. Krakowska 11a, 33-100 Tarnów
Przedmiot działalności	-	Działalność w zakresie oprogramowania
Charakter powiązania kapitałowego	-	spółka stowarzyszona
Metoda konsolidacji	-	Metoda praw własności
Struktura własności udziałów	-	EMAX S.A. – 18,92% tj. 560 udziałów po 500 zł MUNICIPIUM S.A – 81,08% tj. 2400 udziałów po 500 zł
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	31.12.2006 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	1.01.2006 – 31.12.2006
Suma bilansowa (tys. zł)	-	104
Wynik finansowy (tys. zł) - strata	-	- 593
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych (tys. zł)	-	- 32
Spółka nie podlega badaniu	-	

Sprawozdania finansowe spółek zależnych, współzależnych oraz stowarzyszonych zostały sporządzone zgodnie z MSR/MSSF za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku. Dla potrzeb konsolidacji spółki będące w Grupie Kapitałowej EMAX dokonały odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych według zasad rachunkowości zgodnych z MSR/MSSF.

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek zależnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku zostały zbadane przez BDO Numerica Sp. z o.o. i uzyskały opinie z badania bez zastrzeżeń.

3. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EMAX sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 342 595 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości 6 386,8 tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku o kwotę 8 736 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku o kwotę 7 120,7 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zgodnie uchwałą nr 4/2004 podjętą przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki EMAX S.A. w dniu 23 grudnia 2004 roku począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku EMAX S.A. sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami Komisji Europejskiej.

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie stanowi drugie pełne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie ze standardami MSSF.

Na potrzeby poprzedniego sprawozdania finansowego, datą przejścia na stosowanie standardów MSSF był 1 stycznia 2004 roku.

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

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego

Badanie

BDO Numerica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 523.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej przez BDO Polska Sp. z o.o. w dniu 29 czerwca 2006 roku, pod kierunkiem Krystyny Sakson - Biegłego Rewidenta nr ewid. 7899/483.

BDO Numerica Sp. z o.o. została wybrana na audytora Grupy Kapitałowej EMAX, badającego skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2006 rok, w drodze uchwały Rady Nadzorczej nr 13 z dnia 30 maja 2006 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica 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.

Jednostka Dominująca 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.

5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone wg MSSF za okres 1 stycznia 2005 – 31 grudnia 2005 roku, zostało zbadane przez BDO Polska Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń z objaśnieniem następującej treści:

„W pozycji wartość firmy z konsolidacji Grupa Kapitałowa EMAX wykazuje wartość firmy z konsolidacji dotyczącą MAX Elektronik S.A. z siedzibą w Zielonej Górze w kwocie 9 821 tys. zł. Zgodnie z MSR 36 wartość firmy na dzień 31 grudnia 2006 roku została poddana testowi na utratę wartości. Podstawą oceny realności wyceny wartości firmy jest dokonany w 2006 roku, przez Zarząd Spółki Dominującej test na utratę wartości dla Max Elektronik S.A. jako ośrodka generującego 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres 1 stycznia 2005 – 31 grudnia 2005 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy EMAX S.A. z dnia 26 czerwca 2006 roku (akt notarialny Rep. A 4628/2006)”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2005 przekazano do Sądu Rejestrowego oraz ogłoszono w Monitorze Polskim B Nr 168 z dnia 31 stycznia 2007 poz. 965.

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

6. Inne istotne zdarzenia zaistniałe w okresie sprawozdawczym

6.1 Planowane połączenie z Computerland S.A.

W badanym okresie w EMAX S.A. nie miały miejsca zmiany organizacyjne. W następnym roku obrotowym EMAX S.A. zostanie połączona ze spółką Computerland S.A. Działalność Grupy EMAX S.A. będzie włączona do struktur nowej jednostki. W dniu 14 marca 2007 NWZA podjęło uchwałę o połączeniu z Computerland S.A. Połączone jednostki będą prowadzić działalność gospodarczą pod firmą Sygnity.

6.2 Emisja akcji serii E

W lutym 2007 na podstawie uchwały Zarządu Spółki EMAX S.A z dnia 13 lutego 2007 roku nastąpiło zwiększenie kapitału podstawowego o 73 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 27 marca 2007 roku.

6.3 Kontrole zewnętrzne

W okresie od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku w Jednostce Dominującej EMAX S.A. wystąpiły następujące 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.

W dniach od 1 lutego 2007 do 28 lutego 2007 przeprowadzono kontrolę w zakresie prawidłowości rozliczeń z budżetem z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2002 rok.

Skutki dokonanych kontroli skarbowych zostały ujęte w księgach badanego okresu i opisano je w informacji dodatkowej w punkcie 15.31 – Ujawnienie wyniku kontroli podatkowej.

II. ANALIZA FINANSOWA

1. Skonsolidowany bilans

1. Bilans	31.12.2006	% sumy bilansowej	31.12.2005	% sumy bilansowej	31.12.2004	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	63 911	18,66%	58 817	18,82%	50 634	19,95%
Wartość firmy	13 858	4,05%	13 919	4,45%	13 919	5,48%
Inne wartości niematerialne	15 832	4,62%	8 894	2,85%	9 472	3,73%
Rzeczowe aktywa trwałe	23 285	6,80%	24 087	7,71%	20 497	8,07%
Nakłady na aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	1 524	0,44%	4 203	1,35%	1 554	0,61%
Inwestycje w jedn. stow. konsol. met. praw własności	613	0,18%	622	0,20%	515	0,20%
Inne aktywa finansowe	0	0,00%	213	0,07%	0	0,00%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 334	2,14%	5 543	1,77%	4 519	1,78%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 317	0,38%	1 155	0,37%	19	0,01%
Rozliczenia międzyokresowe	148	0,04%	181	0,06%	139	0,05%
Aktywa obrotowe	278 684	81,34%	252 290	80,74%	200 864	79,10%
Zapasy	25 812	7,53%	21 774	6,97%	22 179	8,74%
Umowy długoterminowe	45 867	13,39%	34 824	11,14%	25 192	9,92%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	160 787	46,93%	159 553	51,06%	122 344	48,20%
Inne aktywa finansowe	4 855	1,42%	7 090	2,27%	9 758	3,84%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 502	9,49%	25 382	8,12%	18 442	7,27%
Rozliczenia międzyokresowe	8 861	2,59%	3 667	1,17%	2 949	1,16%
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,00%	1 363	0,44%	2 343	0,92%
SUMA AKTYWÓW	342 595	100,00%	312 470	100,00%	253 841	100,00%
PASYWA						
Kapitał własny	118 640	34,63%	109 904	35,17%	85 875	33,83%
Kapitał przypadający na akcjonariuszy	109 245	31,89%	104 254	33,36%	81 494	32,10%
Kapitał zakładowy	3 447	1,01%	3 447	1,10%	3 390	1,34%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	26 430	7,71%	26 430	8,46%	23 962	9,44%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-295	-0,09%	190	0,06%	-509	-0,20%
Pozostałe kapitały	75 214	21,95%	54 819	17,54%	50 050	19,72%
Niepodzielony wynik finansowy	4 449	1,30%	19 368	6,20%	4 601	1,81%
Udziały mniejszości	9 395	2,74%	5 650	1,81%	4 381	1,73%
Zobowiązania długoterminowe	19 119	5,58%	20 607	6,59%	20 346	8,39%
Kredyty i pożyczki	0	0,00%	758	0,24%	4 956	1,95%
Pochodne instrumenty finansowe	117	0,03%	2 188	0,70%	4 690	1,85%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	10 759	3,14%	9 267	2,97%	6 506	2,56%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	121	0,04%	88	0,03%	61	0,02%
Rezerwa na pozostałe zobowiązania i obciążenia	4 685	1,37%	5 579	1,79%	2 973	1,54%
Inne zobowiązania	3 437	1,00%	2 727	0,87%	1 160	0,46%
Zobowiązania krótkoterminowe	204 836	59,79%	181 959	58,23%	147 620	57,78%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	116 354	33,96%	113 210	36,23%	91 990	35,77%
Zobowiązania z tyt. podatku	1 161	0,34%	3 120	1,00%	2 605	1,03%
Kredyty i pożyczki	65 088	19,00%	54 304	17,38%	41 391	16,31%
Pochodne instrumenty finansowe	9 299	2,71%	544	0,17%	2 326	0,92%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	12 934	3,78%	10 781	3,45%	9 308	3,76%
SUMA PASYWÓW	342 595	100,00%	312 470	100,00%	253 841	100,00%

2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Rok kończący się 31.12.2006	Zmiana 2006/2005	Rok kończący się 31.12.2005	Zmiana 2005/2004	Rok kończący się 31.12.2004
Przychody ze sprzedaży	444 788	17,29%	379 211	15,90%	327 176
Przychody ze sprzedaży produktów	203 547	8,44%	187 711	21,51%	154 477
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	241 241	25,97%	191 500	10,89%	172 699
Koszty sprzedanych produktów	392 786	24,74%	314 895	18,41%	265 930
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	172 869	18,66%	145 683	21,53%	119 879
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	219 917	29,97%	169 212	15,86%	146 051
Zysk brutto ze sprzedaży	52 002	-19,15%	64 316	5,01%	61 246
Koszty sprzedaży	13 800	12,07%	12 314	54,97%	7 946
Koszty ogólnego zarządu	25 240	6,80%	23 632	-4,51%	24 749
Pozostałe przychody operacyjne	4 816	126,64%	2 125	5,83%	2 008
Pozostałe koszty operacyjne	1 352	-26,90%	1 851	-75,40%	7 524
Zysk z działalności operacyjnej	16 426	-42,65%	28 644	24,35%	23 035
Przychody finansowe	2 466	45,06%	1 700	-24,04%	2 238
Koszty finansowe	10 093	140,25%	4 201	-54,51%	9 235
Udziały w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-5	-104,63%	108	-	-11
Zysk (strata) brutto	8 794	-66,50%	26 251	63,79%	16 027
Podatek dochodowy od osób prawnych	2 407	-55,33%	5 388	-0,43%	5 411
Zysk (strata) netto	6 387	-69,38%	20 863	96,51%	10 616
w tym:					
przypadający na akcjonariuszy jednostki	5 476	-72,03%	19 579	113,41%	9 174
przypadający na udziałowców mniejszościowych	911	-28,97%	1 284	-10,96%	1 442

3 Podstawowe wskaźniki finansowe

	rok 2006	rok 2005	rok 2004
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	1,9%	6,7%	4,2%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny}}$	5,4%	18,9%	124%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	1,4%	5,5%	3,2%
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{Aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,4	1,4	1,4
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,2	1,3	1,2
Wskaźnik płynności III			
$\frac{\text{akt obrotowe} - \text{zapasy} - \text{należności} - \text{inne akt fin} - \text{rozł. m/o} - \text{akt do sprzedaży}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,4	0,3	0,3
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności handlowych i pozostałych} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	131	136	124
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań handlowych i pozostałych} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	97	106	120
Szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	20	23	14
Wskaźnik wartości księgowej			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	34,4	31,9	25,3
Wskaźnik wyniku finansowego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{liczba akcji}}$	1,8	6,1	3,1

4 Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W badanym okresie Grupa Kapitałowa EMAX wypracowała zysk netto w kwocie 6 387 tys. zł, który jest niższy o 69% w porównaniu do wyniku finansowego netto w 2005 roku.

Zysk netto w 2006 roku ukształtowały następujące wyniki:

- zysk z podstawowej działalności operacyjnej w wysokości 52 002 tys. zł;
- strata na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości (-) 35 576 tys. zł;
- strata na działalności finansowej w wysokości (-) 7 632 tys. zł;
- udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności w wysokości (-) 5 476 tys. zł;
- podatek dochodowy w wysokości 2 407 tys. zł.

W badanym okresie suma bilansowa uległa zwiększeniu o 30 125 tys. zł, w tym z tyt. wzrostu umów długoterminowych o 11 043 tys. zł, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 7 120 tys. zł oraz innych wartości niematerialnych o 6 938 tys. zł. Struktura aktywów badanej Grupy Kapitałowej nie uległa istotnej zmianie. W strukturze majątku aktywa obrotowe stanowią 81,3%, w tym należności handlowe 46,9% oraz umowy długoterminowe 13,4%.

Struktura pasywów wskazuje, że działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej w badanym okresie finansowana była w 34,6% kapitałem własnym. Aktywa trwałe są w 100% finansowane kapitałem własnym. Wartość kapitału własnego blisko dwukrotnie przewyższa wartość aktywów trwałych.

Wskaźniki rentowności

W badanym okresie Grupa Kapitałowa odnotowała spadek wskaźników rentowności majątku, kapitału własnego oraz sprzedaży, co było w głównej mierze spowodowane zmniejszeniem zysku netto w porównaniu do 2005 roku o 69,4%. Na poziom wskaźników rentowności wpłynął również wzrost przychodów ze sprzedaży, poziomu kapitału własnego oraz sumy aktywów. W 2006 roku wskaźnik rentowności majątku spadł o prawie 5 pkt procentowych, wskaźnik rentowności sprzedaży netto spadł o 13,6 pkt procentowych oraz wskaźnik rentowności kapitału własnego spadł o ponad 4 pkt procentowe.

Wskaźniki płynności

W 2006 roku wskaźniki płynności I, II ukształtowały się na poziomie 1,4 oraz 1,2. Wskaźniki płynności ukształtowały się w przedziałach uznanych za wzorcowe. Poziom wskaźników wskazuje, że Grupa Kapitałowa nie ma problemów z terminową regulacją zobowiązań krótkoterminowych w oparciu o aktywa bieżące.

Szybkość obrotu należności, zobowiązań i zapasów

W badanym roku obrotowym w porównaniu do roku poprzedniego nastąpiło skrócenie średniego okresu spłaty należności handlowych z 136 do 131 dni, co wynikało z większej dynamiki przychodów ze sprzedaży, niż należności. W badanym okresie wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań uległ skróceniu o 9 dni natomiast wskaźnik obrotu zapasów o 3 dni. Przy ustalaniu poziomu powyższych wskaźników przyjęto wartość netto należności, zobowiązań oraz zapasów, uwzględniając odpisy aktualizujące ich wartość.

Wskaźniki rynku kapitałowego

W badanym okresie zwiększeniu uległ wskaźnik wartości księgowej na akcję co wynikało ze wzrostu wartości kapitału własnego o 7,9 %. Liczba akcji nie zmieniła się. Wskaźnik wyniku finansowego spadł o ok. 70%, czego przyczyną był niższy o 69,4% wynik finansowy netto zrealizowany w 2006 roku w porównaniu do 2005 roku.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

1.1 Zasady (polityka) rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EMAX zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Przyjęte w Grupie Kapitałowej zasady i metody wyceny poszczególnych składników majątkowych, przychodów i kosztów oraz prezentacji danych finansowych były jednakowe.

1.2 Zasady zastosowane do wyliczenia i odpisywania wartości firmy z konsolidacji

Ustaloną na dzień objęcia kontroli w jednostkach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nadwyżkę ceny nabycia nad wartością rynkową nabytych udziałów (ustalonej na poziomie księgowej wartości aktywów netto) wykazano jako wartość firmy z konsolidacji.

Zgodnie ze stosowanymi przez Grupę Kapitałową zasadami rachunkowości zgodnymi z Międzynarodowymi Zasadami Rachunkowości począwszy od 1 stycznia 2006 roku wartość firmy nie jest amortyzowana, podlega okresowym testom na utratę wartości.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Grupa Kapitałowa EMAX S.A. wykazuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy z konsolidacji dotyczącą Spółki MAX Elektronik SA w wysokości 9 821 tys. zł. Kwota ta znacznie przekracza wartość aktywów netto przypadających na EMAX S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku. Podstawą do oceny realności wyceny wartości firmy są metoda zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz metoda porównawcza.

Zgodnie z MSR 36 wartość firmy na dzień 31 grudnia 2006 roku została poddana testowi na utratę wartości. Podstawą oceny realności wyceny wartości firmy jest dokonany w 2006 roku, przez Zarząd Spółki Dominującej test na utratę wartości dla Max Elektronik S.A. jako ośrodka generującego 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.

1.3 Metody konsolidacji kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Wyliczenie pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej we własności jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego grupy kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia kapitału własnego udziałowców mniejszościowych w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie udziału tych udziałowców we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

1.4 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdanie finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne skonsolidowane zostały metodą pełną. Jednostkę współzależną Emtal Sp. z o.o. oraz jednostkę stowarzyszoną EMCom Sp. z o.o. skonsolidowano metodą praw własności.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Podczas konsolidacji sprawozdań Spółek Grupy kapitałowej EMAX S.A. wyłącza się:

- wartość posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą w kapitale jednostek zależnych,
- kwotę marży zawartej w aktywach konsolidowanych jednostek.

1.5 Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z Rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania jednostek powiązanych, obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej opracowane dla potrzeb konsolidacji z uwzględnieniem transakcji dokonanych w ramach Grupy,
- korekty konsolidacyjne zawierające wszelkie korekty i wyłączenia w sprawozdaniach finansowych objętych konsolidacją,
- obliczenia wartości firmy,
- obliczenia kapitałów mniejszości.

2. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

Grupa Kapitałowa EMAX sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione kompletnie i prawidłowo.

3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

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

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływu środków pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej, które jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres 1 stycznia 2006 roku – 31 grudnia 2006 roku.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo Jednostki Dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Poznań, dnia 2 kwietnia 2007 roku.

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

Przeprowadzający badanie
Krystyna Sakson
Biegły Rewident
Nr ewid. 7899/483

Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.
Dr André Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.