

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC S.A.

ul. Przemysłowa 30
00-450 Warszawa

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

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Energomontaż-Północ S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania Energomontaż-Północ Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie, przy ul. Przemysłowej 30, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **173.221** tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **2.724** tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **80.272** tys. złotych;
- 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 **20.796** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694), z późniejszymi zmianami,
- 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 wyrywkowy – 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.

Zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Energomontaż-Północ S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 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 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 statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, iż składnik pozostałych należności krótkoterminowych stanowią należności od spółki zależnej w kwocie 2.688 tys. zł będące ponad pół roku po terminie spłaty. Według oświadczenia Zarządu Spółki w 2007 roku planowane jest podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej. Celem podwyższenia kapitału będzie sfinansowanie programu inwestycyjnego, który jest aktualnie dyskutowany z władzami spółki. Część środków uzyskanych z podwyższenia kapitału będzie przeznaczona na zwiększenie kapitału obrotowego, co umożliwi spłatę przeterminowanych zobowiązań wobec jednostki dominującej oraz regulowanie bieżącego zadłużenia 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 19 października 2005 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.

Warszawa, dnia 22 maja 2007 roku.

BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523

Przeprowadzający badanie
Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ident. 9841/7325

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.

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC S.A.

ul. Przemysłowa 30
00-450 Warszawa

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

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	6
II.	ANALIZA FINANSOWA	12
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	16

Uchwałą nr 5 z 30 czerwca 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło stratę netto w kwocie 34.746.975,19 zł wynikającą ze sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od dnia 1.01.2005 r. do dnia 31.12.2005 r. pokryć w kwocie 16.971.570,41 zł z kapitału zapasowego Spółki oraz w kwocie 17.775.404,78 zł z zysków przyszłych okresów.

W roku badanym Spółka dokonała korekty błędu podstawowego zmniejszając zyski zatrzymane o kwotę 11.324.161,29 zł, a zwiększając o tę kwotę rozliczenia międzyokresowe przychodów. Kwota korekty stanowi wartość 40% wierzytelności układowych przewidzianą do umorzenia, która w latach ubiegłych nieprawidłowo zwiększyła wynik finansowy, powinna zaś być ujęta jako element rozliczeń międzyokresowych przychodów do momentu zapłaty wszystkich rat układowych i zamknięcia układu w 2009 roku.

Struktura kapitału podstawowego na dzień 31.12.2006 r. była następująca:

	ilość akcji w sztukach	wartość w tys. zł	udział w %
Gloria S.a.r.l.	6.085.000	21.298	25,54
Sices International BV	6.067.000	21.235	25,46
Polimex-Mostostal S.A.	3.467.093	12.135	14,55
ING TFI S.A.	2.871.442	10.050	12,05
pozostali	5.336.509	18.678	22,40

1.8 Zarząd Spółki

W badanym okresie skład Zarządu był następujący:

- Włodzimierz Dyrka Prezes Zarządu,
- Przemysław Milczarek Członek Zarządu (do dnia 30.06.2006 r. Wiceprezes Zarządu)
- Mirosław Białogłowski Członek Zarządu (od dnia 2.02.2006 r.)

W dniu 2 lutego 2006 r. Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Spółki Mirosława Białogłowskiego.

1.9 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2006 r. był następujący:

- Janusz Koczyk Przewodniczący
- Artur Gabor Zastępca Przewodniczącego
- Waldemar Wasiluk Członek
- Adam Dyląg Członek
- Jacek Krawczyk Członek
- Wojciech Wilomski Członek

W badanym okresie miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 20 stycznia 2006 roku weszła w życie uchwała ustalająca liczbę członków Rady na siedem osób, a jej skład powiększyli Alberto Ribolla i Ottavio Saportii,
- w dniu 18 lipca 2006 roku NWZA odwołało ze składu Rady Alberto Ribollę, powołało zaś Adama Dyląga, zaś z mocą od dnia 1 września 2006 roku odwołało Bruno Bassani i powołało Marka Mioduszewskiego,
- w dniu 18 października 2006 roku NWZA odwołało ze składu Rady: Janusza Zawadę, Marka Mioduszewskiego i Ottavio Saporiti, zaś powołało: Jacka Krawczyka, Wojciecha Wilomskiego oraz Konrada Jaskółę (pod warunkiem zawieszającym, który spełnił się w dniu 28 marca 2007 roku).

1.10 Zatrudnienie

Średnioroczne zatrudnienie w 2006 roku wyniosło 618 osób.

1.11 Informacje o jednostkach powiązanych

Spółka jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Na dzień 31.12.2006 r. Spółka posiadała akcje lub udziały:

a) w jednostkach zależnych:

- Zakład Remontowy Energetyki Lublin S.A.,
- Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.,
- Energomontaż Nieruchomości Sp. z o.o.,
- Energop Sp. z o.o.,
- Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.,
- Energomontaż Magyarorszag Kft (Węgry),

b) w spółce stowarzyszonej:

- Energomontaż-Północ Bełchatów Sp. z o.o.,

c) w spółkach powiązanych znajdujących się w likwidacji lub upadłości:

- Energomontaż-Północ Warszawa Sp. z o.o. *w likwidacji*,
- Energomontaż-Północ Sp. z o.o. *w likwidacji*
- Energomontaż-Północ Stal Sp. z o.o. *w upadłości*,
- Energomontaż-Północ Sochaczew Sp. z o.o. *w upadłości*,
- Interco Energomontaż-Północ S.A. *w likwidacji*,

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2006 r. do dnia 31 grudnia 2006 r., obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **173.221** tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **2.724** tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **80.272** tys. złotych;
- 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 **20.796** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zgodnie z uchwałą nr 4 podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27.04.2005 r. (Rep. A, Nr 3170/2004), począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się dnia 1.01.2005 r. Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

BDO Numerica Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: BDO Polska Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie przy 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 7 lipca 2006 r., pod kierunkiem Artura Staniszewskiego – Biegłego Rewidenta nr ewid. 9841/7325.

BDO Polska Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki badającego sprawozdanie finansowe za 2006 rok, w drodze uchwały Rady Nadzorczej nr 468 z dnia 17 maja 2006 r.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident przeprowadzający badanie opisanego sprawozdania finansowego 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 od dnia 1.01.2005 r. do dnia 31.12.2005 r. według MSR/MSSF, które było badane przez BDO Polska Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania z zastrzeżeniami następującej treści:

- 1) Znaczący składnik inwestycji długoterminowych stanowią udziały w spółce zależnej powstałej z dokonanego w roku bieżącym połączenia trzech jednostek powiązanych, o wartości na dzień bilansowy 7.568 tys. zł wycenione w wartości nabycia pomniejszonej o utworzone odpisy aktualizujące. Zbadane sprawozdanie finansowe spółki zależnej za 2005 rok wykazuje kapitały własne w wysokości 4.359 tys. zł oraz stratę netto w kwocie 6.358 tys. zł, co stanowi przesłankę możliwej utraty wartości. Spółka zależna jest w trakcie restrukturyzacji, podmiot dominujący nie dysponował zatem informacjami niezbędnymi do przeprowadzenia testu na utratę wartości posiadanych aktywów zgodnego z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”, w związku z czym nie jesteśmy w stanie ocenić prawidłowości wyceny w/w składnika aktywów.
- 2) W 2004 roku Spółka ujęła w wyniku finansowym zobowiązania przewidziane do umorzenia i objęte układem z wierzycielami w kwocie 11 289 tys. zł., co skutkowało zastrzeżeniem w opinii biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za 2004 rok. Ze względu na fakt, iż umorzenie zobowiązań w w/w kwocie nastąpi po wypełnieniu wszystkich postanowień układu, powinny być one do momentu zakończenia układu wykazane w rozliczeniach międzyokresowych przychodów, nie zaś jako element

kapitałów własnych. Ewentualna korekta nie miałaby wpływu na wynik finansowy 2005 roku, lecz znalazłaby odzwierciedlenie w obniżeniu kapitałów własnych.

- 3) Spółka zmniejszyła koszty bieżącego okresu o faktury podwykonawcy zakończonego kontraktu w łącznej kwocie 3.422 tys. zł, które po ponownej weryfikacji uznano za wystawione bezzasadnie. Ponieważ podwykonawca do dnia sporządzenia sprawozdania odmawiał wystawienia faktur korygujących na w/w kwoty, istnieje naszym zdaniem ryzyko iż będzie domagał się zapłaty powyższej należności, dlatego też Spółka powinna utworzyć w ciężar kosztów bieżącego okresu rezerwę w kwocie 3.422 tys. zł.

Jednocześnie audytor zwrócił uwagę na następujące kwestie, które jego zdaniem wpływały na ocenę sprawozdania finansowego:

- Z uwagi na znaczne koszty zatrudnienia rzeczoznawców majątkowych Spółka we własnym zakresie dokonała oszacowania wartości godziwej środków trwałych na dzień przejścia na MSSF. Ponieważ jedynie dla części składników majątku wycena uwzględniała posiadane przez Spółkę informacje o cenach rynkowych, istnieje ryzyko iż tak określona wartość godziwa odbiega od wartości jaka byłaby ustalona przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych przy wykorzystaniu profesjonalnej metodologii wyceny.
- Po dniu bilansowym Spółka po raz kolejny wyraziła zgodę na przesunięcie terminu spłaty pożyczek udzielonych zagranicznej spółce powiązanej w łącznej kwocie 687 tys. euro tj. 2.714 tys. zł. Według oświadczenia Zarządu spółka powiązana zawarła umowy sprzedaży posiadanych udziałów w podmiocie zależnym niższego szczebla, zaś z uzyskanych środków będzie w stanie spłacić pożyczone kwoty. Po dniu bilansowym, do dnia wydania opinii Spółka otrzymała z tego tytułu kwotę 991 tys. zł.
- Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych na dzień bilansowy są w znacznej części po terminie płatności, z czego kwota 5,7 mln zł jest przeterminowana powyżej 360 dni. Zgodnie z polityką rachunkowości Spółka tworzy odpisy aktualizujące jedynie na należności od jednostek powiązanych w likwidacji lub upadłości, w związku z tym należności te nie zostały objęte odpisami aktualizującymi. Z uwagi na trwające w spółkach zależnych procesy restrukturyzacji nie jesteśmy w stanie ocenić ryzyka braku spłaty tych należności.
- Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności Spółki, która uzależniona będzie od powodzenia przeprowadzanej restrukturyzacji i związanej z nią realizacji postanowień układu z wierzycielami, zatwierdzonego przez sąd w dniu 7.04.2004 r., który przewiduje redukcję zadłużenia Spółki i rozłożenie spłaty pozostałej części zobowiązań na okres do dnia 30.09.2009 r.

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2005 r. do dnia 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2006 r..

Uchwałą nr 5 z tego samego dnia Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło stratę netto w kwocie 34.746.975,19 zł wynikającą ze sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od dnia 1.01.2005 r. do dnia 31.12.2005 r. pokryć w następujący sposób:

- kwotę 16.971.570,41 zł z kapitału zapasowego
- kwotę 17.775.404,78 zł z zysków przyszłych okresów.

Sprawozdanie finansowe za 2005 rok przekazano do Urzędu Skarbowego i do Sądu Rejestrowego oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 342 z dnia 23 lutego 2007 r., pozycja 1970.

II. ANALIZA FINANSOWA

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe. W 2006 roku Spółka zmieniła stosowany układ sprawozdania finansowego przekształcając dane porównywalne jedynie za rok poprzedni, dlatego nasza analiza obejmuje dwa lata obrotowe.

1.1 Bilans

	31.12.06	% sumy bilansowej	31.12.05	% sumy bilansowej
AKTYWA				
Rzeczowe aktywa trwałe	16 004	9%	18 979	19%
Wartości niematerialne	621	0%	3	0%
Inwestycje w jednostkach zależnych	35 086	20%	26 304	26%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	503	0%	503	1%
Aktywa finansowe	100	0%	200	0%
Należności długoterminowe	6 649	4%	7 860	8%
Aktywa trwałe	58 963	34%	53 849	54%
Zapasy	-	-	4 346	4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	41 094	24%	35 166	35%
Rozliczenia międzyokresowe	119	0%	89	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 754	14%	3 958	4%
Aktywa finansowe	48 291	28%	2 714	3%
Aktywa obrotowe	114 258	66%	46 273	46%
SUMA AKTYWÓW	173 221	100%	100 122	100%
PASYWA				
Kapitał podstawowy	83 395	48%	55 596	56%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	49 750	29%	-	-
Kapitał zapasowy	-	-	16 972	17%
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	-17 692	-10%	-37 387	-37%
Kapitał własny	115 453	67%	35 181	35%
Rezerwy na odpisy emerytalne i nagrody jubileuszowe	1 204	1%	1 127	1%
Pozostałe zobowiązania	6 712	4%	9 335	9%
Zobowiązania długoterminowe	7 916	5%	10 462	10%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	33 461	19%	38 964	39%
Rezerwy	4 354	3%	3 486	3%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	12 037	7%	12 029	12%
Zobowiązania krótkoterminowe	49 852	29%	54 479	54%
SUMA PASYWÓW	173 221	100%	100 122	100%

1.2 Rachunek zysków i strat

	Rok kończący się 31.12.06	Dynamika (w %) 2006/2005	Rok kończący się 31.12.05
Przychody ze sprzedaży	86 958	28%	68 167
Koszt własny sprzedaży	79 881	3%	77 353
Zysk / strata brutto ze sprzedaży	7 077	-177%	-9 186
Pozostałe przychody operacyjne	10 114	84%	5 499
Koszty ogólnego zarządu	11 521	59%	7 257
Pozostałe koszty operacyjne	5 805	-76%	23 921
Zysk / strata z działalności kontynuowanej	-135	-100%	-34 865
Przychody finansowe	5 540	5%	5 285
Koszty finansowe	2 681	-32%	3 952
Zysk / strata brutto	2 724	-108%	-33 532
Podatek dochodowy	-	-	1 215
Zysk / strata netto	2 724	-108%	-34 747

1.3 Podstawowe wskaźniki finansowe

	1.01. – 31.12.06	1.01. – 31.12.05
Rentowność majątku		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	1,57%	-34,70%
Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	2,36%	-98,77%
Rentowność brutto sprzedaży		
$\frac{\text{zysk / strata brutto ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	8,14%	-13,48%
Rentowność netto sprzedaży		
$\frac{\text{zysk / strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	3,13%	-50,97%
Wskaźnik płynności I		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,29	0,85
Wskaźnik płynności III		
$\frac{\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania z tyt. dostaw i pozostałe}}$	0,74	0,10

Szybkość spłaty należności w dniach

<u>średni stan należności netto z tyt. dostaw i usług x 360 dni</u>	137	181
przychody ze sprzedaży		

Szybkość spłaty zobowiązań w dniach

<u>średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 360 dni</u>	44	30
koszt własny sprzedaży + koszty zarządu		

1.4 Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W badanym okresie przychody ze sprzedaży zwiększyły się w stosunku do roku ubiegłego o 28%, osiągając wartość 68.958 tys. zł. Koszty wytworzenia w tym samym okresie wzrosły o 3% co pozwoliło na osiągnięcie zysku brutto na sprzedaży na poziomie 7 mln zł w porównaniu do straty 9,2 mln w roku ubiegłym.

Wyraźny wzrost kosztów zarządu (o 59%) zrównoważony został w części dodatnim wynikiem uzyskanym na pozostałej działalności operacyjnej, w efekcie strata z działalności kontynuowanej wyniosła jedynie 135 tys. zł w porównaniu do straty w kwocie 34,8 mln złotych poniesionej w 2005 roku.

Dzięki zyskom uzyskanym z działalności finansowej, w szczególności otrzymanym dywidendum od spółek powiązanych oraz zyskowi na sprzedaży spółki zależnej, Spółka uzyskała zysk netto na poziomie 2,7 mln zł, co w porównaniu do straty netto poniesionej w roku ubiegłym w wysokości 34,7 mln zł stanowi istotną poprawę rentowności.

W efekcie osiągniętego zysku netto wszystkie wskaźniki rentowności uległy poprawie:

- rentowność sprzedaży brutto wzrosła do 8,14% z -13,48% w roku poprzednim,
- rentowności sprzedaży netto wzrosła do 3,13% z -50,97% w roku poprzednim,
- rentowności majątku wzrosła do 1,57% z -34,70% w roku poprzednim.

W porównaniu do 2005 roku suma bilansowa wzrosła o 73% głównie w wyniku uzyskania środków z przeprowadzonej w roku bieżącym emisji akcji.

W strukturze aktywów zauważalny jest wzrost udziału aktywów obrotowych w wyniku ulokowania środków uzyskanych z emisji w krótkoterminowe aktywa finansowe, stanowiące 28% sumy bilansowej oraz utrzymywania ich na lokatach i rachunkach bankowych (14% sumy bilansowej). Kluczową pozycją aktywów trwałych pozostają inwestycje w jednostkach zależnych (20% sumy bilansowej), co wynika z pozycji Spółki jako jednostki dominującej grupy kapitałowej, a wzrost ich wartości wynika z zakupu udziałów i akcji spółek zależnych w ramach procesu konsolidacji grupy kapitałowej.

W strukturze pasywów zauważalną zmianą jest wzrost wysokości kapitałów własnych w efekcie przeprowadzonej emisji, w wyniku którego stanowią one 67% sumy bilansowej na koniec okresu badanego – nadwyżka uzyskana ze sprzedaży akcji w kwocie 49,7 mln zł stanowi 29% sumy bilansowej.

W wyniku znacznego wzrostu aktywów obrotowych, jak również zmniejszenia poziomu zobowiązań krótkoterminowych wskaźnik płynności I osiągnął wartość 2,29 w stosunku do 0,85 w roku ubiegłym. Również wskaźnik płynności III wzrósł w sposób istotny i wynosi 0,74 wobec 0,10 w roku ubiegłym, co potwierdza zdecydowaną poprawę zdolności płatniczej Spółki po przeprowadzonej emisji akcji w roku bieżącym.

Wzrost przychodów ze sprzedaży o 28% oraz wzmocnienie skuteczności egzekucji należności spowodowały zmniejszenie wskaźnika szybkości spłaty należności do 137 dni ze 181 dni w roku ubiegłym. Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec roku badanego wpłynął na wzrost wskaźnika szybkości spłaty zobowiązań z 30 dni w okresie ubiegłym do 44 dni w 2006 roku.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1 System rachunkowości

Księgowość Spółki prowadzona była w siedzibie Spółki w okresie od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. przy wykorzystaniu „EP FK” – autorskiego programu finansowo-księgowego stworzonego według wymagań Spółki a w okresie od 1 lipca 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. przy wykorzystaniu programu IMPULS w. 5.1.0.

Zgodnie z uchwałą nr 4 podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27.04.2005 r. (Rep. A, Nr 3170/2004), począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się dnia 1.01.2005 r. Spółka będzie sporządzać sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Nowa polityka rachunkowości została przyjęta zarządzeniem nr 1A/2005 Prezesa Zarządu z dnia 4.05.2005 r.

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

Ewidencja księgowa prowadzona jest chronologicznie i systematycznie. Księgi rachunkowe są rzetelne, bezbłędne i sprawdzalne a zapisy w nich są powiązane z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym.

1.2 Inwentaryzacja składników majątku

Ostatnia inwentaryzacja środków trwałych została przeprowadzona według stanu na dzień 31.12.2005 r. drogą spisu z natury.

Należności z tytułu dostaw i usług zostały zinwentaryzowane poprzez pisemne potwierdzenia sald na dzień 31.12.2006 r.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych zostały zinwentaryzowane drogą potwierdzenia sald na dzień 31.12.2006 r. Inwentaryzacja środków pieniężnych w kasie została przeprowadzona drogą spisu z natury według stanu na dzień 31.12.2006 r.

Terminy i częstotliwości przeprowadzania inwentaryzacji poszczególnych składników majątkowych zostały zachowane zgodnie z ustawą z 29.09.1994 r. o rachunkowości. Wyniki przeprowadzonej inwentaryzacji ujęte zostały w księgach badanego okresu.

1.3 Kontrola wewnętrzna

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

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony w dniu 31.12.2006 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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	41.094
udział % w sumie bilansowej	23,7%

Na należności krótkoterminowe składają się:

– należności z tytułu dostaw i usług	35.965
<i>w tym należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>12.131</i>
– należności budżetowe	384
– pozostałe należności	4.745
<i>w tym należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>3.505</i>

Składnik pozostałych należności krótkoterminowych stanowią należności od spółki zależnej w kwocie 2.688 tys. zł będące ponad pół roku po terminie spłaty. Według oświadczenia Zarządu Spółki w 2007 roku planowane jest podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej. Celem podwyższenia kapitału będzie sfinansowanie programu inwestycyjnego, który jest aktualnie dyskutowany z władzami spółki. Część środków uzyskanych z podwyższenia kapitału będzie przeznaczona na zwiększenie kapitału obrotowego, co umożliwi spłatę przeterminowanych zobowiązań wobec jednostki dominującej oraz regulowanie bieżącego zadłużenia spółki.

3 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, informacje dodatkowe i objaśnienia

Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, spełniające wymogi ustawy o rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Rachunkowości/Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dotyczące zakresu dokonywanych ujawnień.

Dane liczbowe zawarte 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 o rachunkowości oraz Kodeksem spółek handlowych, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki w 2006 roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2006 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.

Warszawa, dnia 22 maja 2007 roku

**BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523**

Przeprowadzający badanie
Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ident. 9841/7325

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.