

**GRUPA KAPITAŁOWA**

**Energomontaż – Północ S. A.**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY**

**OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA**

**FINANSOWEGO**

**ZA ROK ZAKOŃCZONY**

**DNIA 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Energomontaż – Północ S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 9 czerwca 1998 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Warszawie, ul. Przemysłowa 30.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.6a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. nr 76 z 2002 roku z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

W dniu 8 maja 2001 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 8564.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 526-030-03-97 nadany w dniu 8 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON: 011519601 nadany w dniu 10 grudnia 1991 roku

Jednostka dominująca należy do grupy kapitałowej Polimex – Mostostal S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest: wykonywanie robót budowlano-montażowych: inwestycyjnych, modernizacyjnych i remontowych w energetyce, przemyśle oraz budownictwie ogólnym, wodnym i lądowym.

Zakres działalności podmiotów zależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

W dniu 31 grudnia 2007 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 83.395 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 142.511 tysięcy złotych.

Zgodnie z informacją otrzymaną od Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

|                          | Ilość akcji       | Ilość głosów      | Wartość nominalna akcji | Udział w kapitale podstawowym |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Polimex – Mostostal S.A. | 15.619.693        | 15.619.693        | 54.668.925,5            | 65,55 %                       |
| ING TFI S.A              | 3.348.476         | 3.348.476         | 11.719.666,0            | 14,05 %                       |
| Pozostali                | 4.858.875         | 4.858.875         | 17.006.062,5            | 20,40 %                       |
|                          | -----             | -----             | -----                   | -----                         |
| <b>Razem</b>             | <b>23.827.004</b> | <b>23.827.004</b> | <b>83.394.654</b>       | <b>100,00 %</b>               |
|                          | =====             | =====             | =====                   | =====                         |

Zgodnie z informacją od Spółki w badanym okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego jednostki dominującej:

- Gloria S.a.r.l. i SICES International B.V sprzedały akcje Spółki, obniżając w ten sposób swoje zaangażowanie w akcjach jednostki dominującej do poziomu poniżej 5%
- POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. nabył 12.152.600 akcji jednostki dominującej
- ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych nabyło 958.020 akcji jednostki dominującej

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 29 kwietnia 2008 roku wchodził:

|                       |                   |
|-----------------------|-------------------|
| Włodzimierz Dyrka     | - Prezes Zarządu  |
| Przemysław Milczarek  | - Członek Zarządu |
| Mirosław Białogłowski | - Członek Zarządu |
| Andrzej Orlński       | - Członek Zarządu |

Od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej:

- W dniu 6 grudnia 2007 roku Rada Nadzorcza powołała na Członka Zarządu pana Andrzeja Orlńskiego na okres od dnia 2 stycznia 2008 roku do końca szóstej kadencji.

## **2. Skład Grupy Kapitałowej**

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w skład Grupy Kapitałowej Energomontaż – Północ S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

| Nazwa jednostki                                                        | Metoda konsolidacji | rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym | Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego | dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Energomontaż – Nieruchomości Sp. z o.o.                                | konsolidacja pełna  | brak obowiązku badania                  | brak obowiązku badania                                                   | 31 grudnia 2007                                              |
| Energomontaż – Magyarorszag Sp. z o.o.                                 | konsolidacja pełna  | bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienia  | Jeszmás Tiborné<br>Biegły rewident nr 003493                             | 31 grudnia 2007                                              |
| Energomontaż – Północ Gdynia Sp. z o.o.                                | konsolidacja pełna  | bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienia  | Ernst & Young<br>Audit sp. z o.o.                                        | 31 grudnia 2007                                              |
| Energop Sp. z o.o.                                                     | konsolidacja pełna  | bez zastrzeżeń                          | Central Audit<br>Sp. z o.o.                                              | 31 grudnia 2007                                              |
| Energomontaż – Północ – Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o. | konsolidacja pełna  | brak obowiązku badania                  | brak obowiązku badania                                                   | 31 grudnia 2007                                              |

|                                                  |                       |                           |                                   |                 |
|--------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| ZRE Lublin S.A.                                  | konsolidacja<br>pełna | bez zastrzeżeń            | Ernst & Young<br>Audit sp. z o.o. | 31 grudnia 2007 |
| Energomontaż – Północ<br>Sp. z o.o. w likwidacji | konsolidacja<br>pełna | brak obowiązku<br>badania | brak obowiązku<br>badania         | 31 grudnia 2007 |

Udziały w następujących podmiotach stowarzyszonych (bezpośrednio i pośrednio) wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku:

| Nazwa podmiotu i siedziba                  | Rodzaj działalności                                                               |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| Energomontaż – Północ Bełchatów Sp. z o.o. | Roboty budowlano-montażowe, produkcja konstrukcji stalowych, działalność handlowa |

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony skonsolidowanym sprawozdaniu za zmian w kapitałach własnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

### **3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

#### **3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego 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 29 maja 2007 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 24 sierpnia 2007 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

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

Na podstawie naszego badania, z dniem 29 kwietnia 2008 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem o następującej treści:

**„Dla Rady Nadzorczej Energomontaż – Północ S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Energomontaż – Północ S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Energomontaż – Północ S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 30, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, obejmującego:
  - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 235.215 tysięcy złotych,
  - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości 5.564 tysiące złotych,
  - skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 4.701 tysięcy złotych,
  - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 18.944 tysiące złotych oraz
  - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, za wyjątkiem kwestii opisanej w punkcie 4 poniżej, 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego dla innego podmiotu, który w dniu 22 maja 2007 roku wydał opinię z zastrzeżeniami o tym sprawozdaniu finansowym. Zastrzeżenia dotyczyły błędnego ujęcia zysku na sprzedaży udziałów w spółce zależnej oraz błędnego rozliczenia jednego z kontraktów realizowanych przez jednostkę zależną. Grupa nie dokonała korekty danych porównywalnych wynikających z powyższych kwestii. W związku z tym, że nie otrzymaliśmy wystarczającej dokumentacji pozwalającej ocenić kwestię rozliczenia kontraktu, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się, co do jej wpływu na bilans otwarcia Grupy tj. na dzień 31 grudnia 2006 roku. Jednocześnie jak opisano w punkcie 9 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa dokonała korekty błędów w załączonych danych porównywalnych.
5. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, za wyjątkiem potencjalnego wpływu kwestii, o której mowa w punkcie 4 powyżej, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku;
  - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego (i) przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz (ii) postanowieniami statutu Spółki.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 1 kwietnia 2008 roku do dnia 29 kwietnia 2008 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od dnia 1 kwietnia 2008 roku do dnia 25 kwietnia 2008 roku.

### **3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 29 kwietnia 2008 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym 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 jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### **3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zbadane przez Artura Staniszewskiego, biegłego rewidenta nr 9841/7325, działającego w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o. ul. Postępu 12 02-676 Warszawa, nr ewidencyjny 523. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku opinię z zastrzeżeniami przedstawionymi poniżej:

- „W zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa ujęła zysk na sprzedaży udziałów w spółce zależnej w kwocie 2.565 tysięcy złotych ustalony w sposób analogiczny jak w sprawozdaniu jednostki dominującej, gdzie jako wartość sprzedanych udziałów została przyjęta wartość nominalna objętego kapitału podstawowego, zaś udziały w wynikach sprzedanej spółki uzyskanych przez grupę w latach ubiegłych zostały nieprawidłowo ujęte bezpośrednio jako zmniejszenie poszczególnych pozycji kapitałów własnych Grupy. Naszym zdaniem prawidłowo ustalony wynik na sprzedaży udziałów w spółce zależnej powinien wynosić -393 tysięcy złotych (strata) przy uwzględnieniu jako wartości zbytych udziałów wysokości udziału w kapitałach własnych spółki zależnej na dzień rozliczenia transakcji. W wyniku powyższego błędu zysk netto Grypy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku jest zawyżony o kwotę 2.957 tysięcy złotych.
- Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną na dzień bilansowy była w trakcie realizacji umowy o budowę zawartej w 2004 roku. W związku z istotnym przekroczeniem planowanych kosztów i wykonywanymi pracami dodatkowymi wartość kontraktu podlegała negocjacom i zgodnie z aneksem do umowy podpisanym w dniu 30 marca 2007 roku wartość umowy wzrosła o 2.293,4 tysięcy euro do kwoty 3.971,2 tysięcy euro, a termin realizacji został przesunięty na 31 grudnia 2007 roku. Według skorygowanego wstępnego preliminarza kosztów łączne koszty kontraktu nie przekroczą łącznych przychodów, jednakże z uwagi na niepewność wynikająca z dotychczasowego przebiegu realizacji powyższej umowy Zarząd jednostki zależnej zdecydował się rozliczyć na dzień 31 grudnia 2006 roku wszystkie dotychczasowe poniesione na zleceniu koszty i wykazać w sprawozdaniu finansowym stratę na powyższym kontrakcie w kwocie 2.018,6 tysięcy złotych, w tym 2.402,5 tysięcy złotych w 2006 roku. Wycena powyższego kontraktu metodą zerową spowodowałaby zwiększenie wyniku finansowego Grupy oraz kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2006 roku o kwotę netto 1.635 tysięcy złotych.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 12 czerwca 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 14 czerwca 2007 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 13 września 2007 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1509.

## 4. Sytuacja finansowa

### 4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2005 – 2007, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2006 roku i dnia 31 grudnia 2007 roku.

Wskaźniki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, które było przedmiotem badania innego biegłego rewidenta.

|                                         | 2007    | 2006    | 2005    |
|-----------------------------------------|---------|---------|---------|
| <b>suma bilansowa</b>                   | 235 215 | 233 637 | 151 432 |
| <b>kapitał własny</b>                   | 142 511 | 137 810 | 51 981  |
| <b>wynik finansowy netto</b>            | 5 564   | 9 013   | -31 340 |
| <b>rentowność majątku (%)</b>           | 2,37%   | 3,86%   | -20,70% |
| <hr/>                                   |         |         |         |
| wynik finansowy netto x 100             |         |         |         |
| suma aktywów                            |         |         |         |
| <b>rentowność kapitału własnego (%)</b> | 4,04%   | 17,34%  | -56,37% |
| <hr/>                                   |         |         |         |
| wynik finansowy netto x 100             |         |         |         |
| kapitał własny na początek okresu       |         |         |         |
| <b>rentowność netto sprzedaży (%)</b>   | 1,78%   | 3,88%   | -13,64% |
| <hr/>                                   |         |         |         |
| wynik finansowy netto x 100             |         |         |         |
| przychody ze sprzedaży                  |         |         |         |

|                                                                                                                 | 2007    | 2006    | 2005   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|--------|
| <b> płynność – wskaźnik płynności I</b>                                                                         | 2,3     | 2,2     | 1,0    |
| $\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$                                     |         |         |        |
| <b> płynność – wskaźnik płynności III</b>                                                                       | 0,3     | 0,5     | 0,1    |
| $\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$                                           |         |         |        |
| <b> szybkość obrotu należności</b>                                                                              | 132 dni | 106 dni | 78 dni |
| $\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$                     |         |         |        |
| <b> okres spłaty zobowiązań</b>                                                                                 | 36 dni  | 63 dni  | 22 dni |
| $\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{koszty operacyjne}}$                        |         |         |        |
| <b> szybkość obrotu zapasów</b>                                                                                 | 4 dni   | 10 dni  | 15 dni |
| $\frac{\text{zapasy x 365 dni}}{\text{koszty operacyjne}}$                                                      |         |         |        |
| <b> trwałość struktury finansowania (%)</b>                                                                     | 69%     | 66%     | 52%    |
| $\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$ |         |         |        |
| <b> obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>                                                                   | 39%     | 41%     | 66%    |
| $\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$                          |         |         |        |
| <b> wskaźnik inflacji:</b>                                                                                      |         |         |        |
| średnioroczny                                                                                                   | 2,5%    | 1,0%    | 2,1%   |
| od grudnia do grudnia                                                                                           | 4,0%    | 1,4%    | 0,7%   |

## 4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wskaźnik rentowności majątku spadł z 3,86% w roku 2006 do 2,37% w roku 2007, natomiast wzrósł w porównaniu z rokiem 2005,
- wskaźnik rentowności kapitału spadł z 17,34% w roku 2006 do 4,04% w roku 2007, natomiast wzrósł się w porównaniu z rokiem 2005,
- wskaźnik rentowności netto sprzedaży spadł z 3,88% w roku 2006 do 1,78% w roku 2007, natomiast wzrósł w porównaniu z rokiem 2005,
- wskaźnik płynności I wyniósł 2,3 w roku 2007 i wzrósł w porównaniu z 2,2 w roku 2006 oraz wzrósł w porównaniu z 1,0 w roku 2005,
- wskaźnik płynności III wyniósł 0,3 w roku 2007 i spadł w porównaniu z 0,5 w roku 2006, natomiast wzrósł w porównaniu z 0,1 w roku 2005,
- szybkość obrotu należnościami wyniosła w 2007 roku 132 dni i spadła w porównaniu z 106 dniami w 2006 roku oraz 78 dniami w roku 2005,
- okres spłaty zobowiązań wyniósł 36 dni w 2007 roku i skrócił się w porównaniu z 63 dniami w 2006 roku oraz uległ wydłużeniu w stosunku do roku 2005,
- szybkość obrotu zapasów wyniosła 4 dni w roku 2007 roku i wzrosła w porównaniu z 10 dniami w 2006 roku oraz 15 dniami w 2005 roku,
- wskaźnik trwałości struktury finansowania wyniósł w 2007 roku 69% i wzrósł w porównaniu z 66% w 2006 roku oraz z 52% w roku 2005,
- wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami wyniósł w 2007 roku 39% i spadł w porównaniu z 41% w 2006 roku oraz z 66% w roku 2005.

## 4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności, przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2007 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W punkcie 6 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

### **2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych**

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 11 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

### **3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów**

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 11.8.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.2 Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych**

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym kapitału udziałowców mniejszościowych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 4.736 tysięcy złotych. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych został ustalony prawidłowo i jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w punkcie 27 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.3 Rok obrotowy**

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku.

#### **4. Wyłączenia konsolidacyjne**

##### **4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją**

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

##### **4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend**

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej**

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

#### **6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy**

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

#### **7. Ślusność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE**

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

#### **8. Informacja dodatkowa**

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

#### **9. Sprawozdanie z działalności Grupy**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego 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).

## **10. Zgodność z prawem**

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów/umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## **11. Wykorzystanie pracy specjalistów**

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników niezależnych aktuariuszy z firmy FACTUM Sp. z o.o. w zakresie wyceny rezerw z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych, niewykorzystanych urlopów oraz nagród jubileuszowych.

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

Sebastian Łyczba  
Biegły rewident Nr 9946/7392

Jacek Hryniuk  
Biegły rewident Nr 9262/6958

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2008 roku