

ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC S.A.

ul. Przemysłowa 30
00-450 Warszawa

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

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	7
II.	ANALIZA FINANSOWA	13
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	17

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

Energomontaż-Północ Spółka Akcyjna

1.2 Siedziba Spółki

Warszawa, ul. Przemysłowa 30

1.3 Przedmiot działalności

W badanym okresie Spółka zajmowała się działalnością zgodną z wpisem do krajowego rejestru sądowego, w szczególności wykonywaniem robót budowlano-montażowych: inwestycyjnych, modernizacyjnych i remontowych w energetyce, przemyśle oraz budownictwie ogólnym, wodnym i lądowym.

1.4 Podstawa działalności

Spółka działa na podstawie:

- Tekstu jednolitego Statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 9.06.1998 r. (Rep. A Nr 1640/98) wraz z późniejszymi zmianami oraz
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 8.05.2001 r. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 8564.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP	526-030-03-97
REGON	011519601

1.7 Wysokość kapitału akcyjnego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31.12.2005 r., zgodnie z wypisem z rejestru, wynosił 55.596.436 zł i dzielił się na 15.884.696 akcji o wartości nominalnej 3,50 zł każda. Wysokość kapitału akcyjnego nie uległa zmianie w ciągu okresu sprawozdawczego.

Struktura kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2005 r. była następująca:

	ilość akcji	łączna wartość	udział w %
Sices International BV	5.950.000 akcji	20.825 tys. zł	37,45%
Gloria S.a.r.l.	5.600.000 akcji	19.600 tys. zł	35,25%
Ryszard Opara	1.820.425 akcji	6.372 tys. zł	11,46%
ING TFI S.A.	1.590.813 akcji	5.568 tys. zł	10,01%
pozostali	923.458 akcji	3.231 tys. zł	5,83%

1.8 Zarząd Spółki

Skład Zarządu na dzień 31.12.2005 r. był następujący:

- Włodzimierz Dyrka Prezes Zarządu
- Przemysław Milczarek Wiceprezes Zarządu

W dniu 2 lutego 2006 r. Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Spółki Mirosława Białogłowskiego, na okres do końca obecnej, piątej kadencji Zarządu.

1.9 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2005 r. był następujący:

- Janusz Koczyk Przewodniczący
- Artur Gabor Zastępca Przewodniczącego
- Bruno Bassani Członek
- Waldemar Wasiluk Członek
- Janusz Zawada Członek

1.10 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w 2005 roku wyniosło 586 osoby.

1.11 Informacje o jednostkach powiązanych

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

Na dzień 31.12.2005 r. Spółka posiadała akcje lub udziały w następujących jednostkach zależnych:

- Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.,
- Energomontaż-Północ Sp. z o.o.,
- Energomontaż Nieruchomości Sp. z o.o.
- Energop Sp. z o.o.,
- Energomontaż-Północ Dźwigi Sp. z o.o.,
- Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.,
- Energomontaż Magyarorszag Kft (Węgry),

Dodatkowo Spółka posiada udziały w dwóch spółkach stowarzyszonych:

- Energomontaż-Północ Bełchatów Sp. z o.o.,
- Interco Energomontaż-Północ S.A.,

oraz udziały w spółkach powiązanych znajdujących się w likwidacji lub upadłości:

- Energomontaż-Północ Warszawa Sp. z o.o. *w likwidacji*,
- Energomontaż-Północ Kozienice Sp. z o.o. *w likwidacji*,
- Energomontaż-Północ Stal Sp. z o.o. *w upadłości*,
- Energomontaż-Północ Sochaczew Sp. z o.o. *w upadłości*,

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1.01.2005 r. do dnia 31.12.2005 r., obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **100 122** tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący stratę netto w wysokości **34 747** tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **34 747** tys. złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku o kwotę **1 989** 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 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.

Zbadane sprawozdanie stanowi pierwsze pełne sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie ze standardami MSSF. Na potrzeby niniejszego sprawozdania finansowego datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest dzień 1.01.2004 r.

Zgodnie z MSSF 1 Spółka dokonała przekształcenia danych porównywalnych za okres od dnia 1.01.2004 r. do dnia 31.12.2004 r. według tych samych zasad rachunkowości, co zastosowane do sporządzenia badanego sprawozdania finansowego.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

BDO Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 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 14.12.2005 r., w siedzibie Spółki w okresie od dnia 20.03.2006 r. do dnia 20.04.2006 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 2005 rok, w drodze uchwały Rady Nadzorczej nr 440 z dnia 9 czerwca 2005 r.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Polska Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident przeprowadzający badanie opisanego sprawozdania finansowego 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 1.01.2004 r. do dnia 31.12.2004 r. według ustawy o rachunkowości, które było badane przez A&E Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477 i uzyskało opinię z badania z zastrzeżeniami następującej treści:

„Spółka ujęła w wyniku finansowym zobowiązania przewidziane do umorzenia objęte układem z wierzycielami w kwocie 11 289 tys. zł. Ze względu na to, że realizacja układu jest w toku i nie ma pewności co do wypełnienia wszystkich postanowień układu w/w kwoty powinny być wykazane w rozliczeniach międzyokresowych przychodów aż do momentu spłaty ostatniej raty zobowiązań podlegających spłacie.

Spółka wykazała w sprawozdaniu finansowym udziały w jednostkach zależnych Energomontaż Północ Nieruchomości Sp. z o.o. na sumę 57 tys. zł oraz Energomontaż Północ Kozienice w Likwidacji Sp. z o.o. na sumę 397 tys. zł. Z analizy sprawozdań finansowych tych spółek wynika, że na trwałe utraciły one wartość.

Zapasy produkcji w toku obejmujące garaże wycenione zostały powyżej cen sprzedaży realizowanych w okresie sprawozdawczym. Zawyżenie wartości produkcji w toku naszym zdaniem wynosi około 616 tys. zł. Zdaniem Zarządu Spółki nie istnieje konieczność przeszacowania produkcji w toku (garaży) ze względu na zamiar wynajmowania garaży.

Spółka nie objęła aktualizacją wszystkich należności wątpliwych. Z kwoty 10 629 tys. zł

przeterminowanych powyżej 1 roku należności z tytułu dostaw i usług aktualizacji poddano jedynie kwotę 6 864 tys. zł. Ponadto w wykazanej kwocie należności przeterminowanych należności przeterminowane powyżej trzech lat wynoszą 1 178 tys. zł, z czego objęto odpisem 174 tys. zł. Istnieje znaczne ryzyko, że jednostce nie uda się ściągnąć części należności przeterminowanych.

Spółka jest stroną w sporach sądowych, w których wartość przedmiotu sporu wynosi 6 655 tys. zł. Z podanej kwoty układem z wierzycielami objęto 2 086 tys. zł. Ponadto Spółka wykazała zobowiązania warunkowe w kwocie 3 810 tys. zł. Natomiast na kwotę 759 tys. zł Spółka nie utworzyła rezerw, ani nie wykazała zobowiązań warunkowych.

Spółka tworzy aktywa z tytułu podatku odroczonego w zakresie strat podatkowych za 2002 r. w kwocie 818 232 zł co należy przyjąć naszym zdaniem za wątpliwe i dokonać odpisu aktualizującego na to aktywo (zgodnie z krajowym standardem rachunkowości nr 2)."

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

- „Spółka wniosła aport do nowoutworzonej spółki ENERGMONTAŻ PÓŁNOC JÓZEFOSŁAW sp. z o.o. o wartości w cenie nabycia (księgowej) 3 960 000,00 zł obejmując udziały w kapitale spółki w kwocie 3 700 000,00 zł. Różnicę odniosła na koszt wytworzenia sprzedanych produktów zamiast na koszty finansowe jako aktualizacje wartości udziałów. Zastosowano tym samym zasadę podatkową przewidzianą ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych zamiast zasady bilansowej. Takie rozwiązanie powoduje zniekształcenia rachunku zysków i strat w zakresie zawyżenia kosztów z działalności operacyjnej o 260 000,00 zł oraz o zaniżenie kosztów finansowych o 260 000,00 zł.
- Spółka rozliczyła z rozliczeń międzyokresowych przychodów w pozostałe przychody operacyjne kary w kwocie 941 502,68zł. Kary te ujęte są również w należnościach i zostały objęte odpisami aktualizującymi w poprzednich latach.
- Jednostka nie przeprowadziła weryfikacji stawek amortyzacyjnych oraz ich dostosowania do okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych pomimo znacznego ograniczenia rozmiaru prowadzonej działalności.

Równocześnie zwracamy uwagę na utrzymującą się trudną sytuację finansową Spółki w związku z trudnościami w pozyskaniu środków na finansowanie działalności. Kontynuacja działalności Spółki w ciągu najbliższego roku uzależniona będzie od pozyskania środków na realizację postanowień układowych oraz powodzenia procesów restrukturyzacji długów budżetowych."

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone za okres od dnia 1.01.2004 r. do dnia 31.12.2004 r. zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 4 z dnia 29.06.2005 r. (Rep. A. Nr 4871/2005).

Uchwałą nr 5 z tego samego dnia Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło stratę netto w kwocie 292.028,91 zł wynikającą ze sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od dnia 1.01.2004 r. do dnia 31.12.2004 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości pokryć z kapitału zapasowego Spółki.

Sprawozdanie finansowe za 2004 rok przekazano we właściwych terminach do Urzędu Skarbowego i Sądu Rejestrowego oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 53 z dnia 10 stycznia 2006 r., pozycja 306.

W związku z przyjęciem od dnia 1.01.2005 r. jako obowiązujących zasad rachunkowości wynikających z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, pod datą 1.01.2005 r. została wprowadzona do ksiąg korekta bilansu otwarcia zgodna z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej nr 1.

II. ANALIZA FINANSOWA

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1.01.2005 r. do dnia 31.12.2005 r. jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Zgodnie z MSSF nr 1 Spółka dokonała przekształcenia danych porównywalnych za okres od dnia 1.01.2004 r. do dnia 31.12.2004 r. według tych samych zasad rachunkowości, co zastosowane do sporządzenia badanego sprawozdania finansowego. W związku z tym analiza finansowa obejmuje dane za 2 lata obrotowe.

1.1 Bilans

	31.12.2005	% sumy bilansowej	31.12.2004	% sumy bilansowej
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
wartości niematerialne i prawne	3	0,0%	-	-
rzeczowy majątek trwały	18 979	19,0%	22 563	15,9%
należności długoterminowe	158	0,2%	315	0,2%
inwestycje długoterminowe	27 006	27,0%	38 308	26,9%
długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	1 709	1,2%
	46 146	46,1%	62 895	44,2%
Aktywa obrotowe				
zapasy	4 346	4,3%	7 361	5,2%
należności krótkoterminowe	42 868	42,8%	66 121	46,5%
inwestycje krótkoterminowe	6 673	6,7%	5 477	3,9%
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	89	0,1%	341	0,2%
	53 976	53,9%	79 300	55,8%
SUMA AKTYWÓW	100 122	100,0%	142 195	100,0%
PASYWA				
Kapitał własny				
kapitał zakładowy	55 596	55,5%	55 596	39,1%
kapitał zapasowy	16 972	17,0%	14 639	10,3%
wynik z lat ubiegłych	8 684	8,7%	11 784	8,3%
wynik netto roku bieżącego	-34 747	-34,7%	-767	-0,5%
	46 505	46,4%	81 252	57,1%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania				
rezerwy na zobowiązania	5 715	5,7%	2 683	1,9%
zobowiązania długoterminowe	8 361	8,4%	10 930	7,7%
zobowiązania krótkoterminowe	38 836	38,8%	45 333	31,9%
rozliczenia międzyokresowe	705	0,7%	1 997	1,4%
	53 617	53,6%	60 943	42,9%
SUMA PASYWÓW	100 122	100,0%	142 195	100,0%

1.2 Rachunek zysków i strat

	Rok kończący się 31.12.2005	Dynamika 2005/2004	Rok kończący się 31.12.2004
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	68 167	20,3%	56 681
Przychody ze sprzedaży produktów	67 853	20,6%	56 242
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	314	-28,5%	439
Koszty działalności operacyjnej	77 353	35,9%	56 902
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	77 062	36,5%	56 463
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	291	-33,8%	439
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-9 186	4046,1%	-222
Koszty ogólnego zarządu	7 257	42,2%	5 105
Zysk (strata) na sprzedaży	-16 443	208,7%	-5 327
Pozostałe przychody operacyjne	5 499	-67,0%	16 658
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	75	-47,5%	142
Inne przychody operacyjne	5 424	-67,2%	16 516
Pozostałe koszty operacyjne	23 921	454,3%	4 316
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	17 875	511,9%	2 922
Inne koszty operacyjne	6 046	333,4%	1 394
Zysk z działalności operacyjnej	-34 865	-597,0%	7 015
Przychody finansowe	5 285	4,8%	5 045
Dywidendy	604	112,7%	284
Odsetki	1 332	242,3%	389
Zysk ze zbycia inwestycji	3 349	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	2 556
Inne	-	-	1 816
Koszty finansowe	3 952	-65,8%	11 543
Odsetki	2 923	-56,9%	6 783
Strata ze zbycia inwestycji	-	-	975
Aktualizacja wartości inwestycji	690	-	-
Inne	339	-91,0%	3 784
Zysk brutto	-33 532	-6574,4%	518
Podatek dochodowy od osób prawnych	1 215	-5,5%	1 285
Zysk netto	-34 747	4428,5%	-767

1.3 Podstawowe wskaźniki finansowe

		1.01.- 31.12.05	1.01.- 31.12.04
Rentowność majątku	<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	-34,70%	-0,54%
Rentowność sprzedaży netto	<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	-50,97%	-1,35%
Rentowność sprzedaży brutto	<u>zysk (strata) ze sprzedaży</u> przychody ze sprzedaży	-24,12%	-9,40%
Wskaźnik płynności I	<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,39	1,75
Wskaźnik płynności III	<u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,17	0,12
Szybkość spłaty należności w dniach	<u>średni stan należności netto z tytułu dostaw i usług x 360 dni</u> przychody ze sprzedaży	252	376
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni</u> koszty działalności operacyjnej	37	114

1.4 Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W badanym okresie przychody ze sprzedaży zwiększyły się w stosunku do roku ubiegłego o 20,4%, osiągając wartość 68.167 tys. zł. Koszty wytworzenia w tym samym okresie wzrosły o 35,9% a koszty zarządu o 42,2%, w efekcie strata na sprzedaży pogłębiła się znacząco osiągając 16.443 tys. zł, wobec 5.327 tys. zł w roku poprzednim.

O wysokości poniesionej straty netto zadecydował przede wszystkim ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej, a w szczególności utworzone odpisy aktualizujące wartość należności i zapasów w wysokości 17.875 tys. zł. Strata netto w kwocie -34.747 tys. zł odzwierciedla negatywne skutki restrukturyzacji działalności Spółki, przeprowadzanej w związku z układem zawartym z wierzycielami.

W efekcie wykazanej wysokiej straty netto wskaźniki rentowności uległy znacznemu pogorszeniu: rentowność sprzedaży brutto wyniosła -24,12%, rentowności sprzedaży netto obniżyła się do -50,97%, a rentowności majątku do -34,70%.

W efekcie znacznego spadku aktywów obrotowych, będącego w znacznej mierze efektem utworzonych odpisów aktualizujących, wskaźnik płynności I obniżył się z 1,75 w roku ubiegłym do 1,39 w okresie podlegającym badaniu. Wskaźnik płynności III stopnia zmienił się nieznacznie osiągając, 0,17 wobec 0,12 w okresie ubiegłym.

W strukturze aktywów dominują należności krótkoterminowe, stanowiące 42,8% sumy bilansowej oraz inwestycje długoterminowe (27,0% sumy bilansowej), co wynika z pozycji Spółki jako jednostki dominującej grupy kapitałowej.

W strukturze pasywów zauważalną zmianą jest zmniejszenie udziału kapitału własnego w sumie bilansowej (z 57,1% do 46,4% sumy bilansowej) w wyniku odnotowanej w roku bieżącym straty, z równoczesnym zwiększeniem udziału zobowiązań krótkoterminowych do 38,8% sumy bilansowej.

Wskaźnik szybkości spłaty należności zmniejszył się do 252 dni (wobec 376 dni w roku poprzednim) w znacznej mierze na skutek utworzenia odpisów aktualizujących należności przeterminowane, a wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań zmniejszył się do 37 dni ze 114 dni w okresie ubiegłym, co odzwierciedla skutki dokonanego w roku ubiegłym umorzenia części zobowiązań krótkoterminowych po zawartym układzie z wierzycielami.

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.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1 System rachunkowości

Księgowość Spółki prowadzona jest w siedzibie Spółki przy wykorzystaniu „EP FK” – autorskiego programu finansowo-księgowego stworzonego według wymagań Spółki.

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 ustalaniu 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

Inwentaryzacja zarówno środków trwałych, jak i zapasów została przeprowadzona według stanu na dzień 31.12.2005 r. drogą spisu z natury.

Należności i zobowiązania zostały zinwentaryzowane poprzez pisemne potwierdzenia sald na dni 31.10.2005 r., 30.11.2005 r. lub 31.12.2005 r.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych zostały uzgodnione z wyciągami bankowymi. Inwentaryzacja środków pieniężnych w kasie została przeprowadzona drogą spisu z natury według stanu na dzień 31.12.2005 r.

Wyniki przeprowadzonych inwentaryzacji zostały ujęte 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 31.12.2005 r. wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie, jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

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

2 Informacje o wybranych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat

2.1. Inwestycje długoterminowe	27.006
udział % w sumie bilansowej	27,0%

Inwestycje długoterminowe stanowią udziały i akcje w jednostkach powiązanych, wycenione według cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

– wartość nabycia udziałów i akcji	32.331
– odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości	5.325
wartość bilansowa udziałów i akcji	27.006

W ciągu okresu sprawozdawczego Spółka ujęła w wyniku finansowym odpisy aktualizujące wartość posiadanych udziałów i akcji w kwocie 690 tys. zł.

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.

2.2. Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych	21.240
udział % w sumie bilansowej	21,2%

Na należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych składają się:

– należności z tytułu wykonanych dostaw i usług	18.297
– kaucje gwarancyjne	2.928
– dyskonto kaucji gwarancyjnych	(260)
– inne należności	275

Na kwotę należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy składają się kaucje zabezpieczające realizowane przez Spółkę kontrakty budowlane. Kaucje gwarancyjne zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia, przy wykorzystaniu efektywnej stopy zwrotu na poziomie 4,75%.

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.

2.3. Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	2.714
udział % w sumie bilansowej	2,71%

Krótkoterminowe aktywa finansowe stanowią 3 pożyczki udzielone jednostce zależnej z siedzibą na Węgrzech w latach 2000-2001. Łączne zadłużenie na dzień bilansowy wynosi 687 tys. euro kwoty głównej oraz 214 tys euro należnych odsetek. Naliczone odsetki w całości są objęte odpisem aktualizującym.

Ze względu na trudną sytuację pożyczkobiorcy termin zwrotu pożyczek wraz z odsetkami był wielokrotnie odraczany w kolejnych latach.

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.

2.4. Kapitał własny	45.505
udział % w sumie bilansowej	46,4%

W związku z przejściem na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej Spółka ujęła różnice w wartości pozycji bilansu, w których zasady rachunkowości uległy zmianie, jako korektę wyniku lat ubiegłych.

Korekta kapitału własnego na dzień 31.12.2004 r. obejmowała następujące obszary różnic:

kapitał własny według ustawy o rachunkowości	80.954 tys. zł
– wycena środków trwałych do wartości godziwej na 1.01.04 r.	1.262 tys. zł
– zmiana amortyzacji po wycenie	(1.252) tys. zł
– zmiana wyniku na sprzedaży środków trwałych po wycenie	(724) tys. zł
– wycena nie zakończonych umów o budowę	50 tys. zł
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od korekt	109 tys. zł
– wycena należności długoterminowych wg. skorygowanej ceny nabycia	(572) tys. zł
– rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od korekt	(346) tys. zł
– wycena zobowiązań długoterminowych wg. skorygowanej ceny nabycia	1.770 tys. zł
korekty łącznie	298 tys. zł

kapitał własny według MSSF	81.252 tys. zł
-----------------------------------	-----------------------

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.

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

7 Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

Warszawa, dnia 19 maja 2006 r.

**BDO Polska 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 Polska Sp. z o.o.
dr André Helin
State Authorized Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Polska Sp. z o.o.