



**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](mailto:poznan@bdo.pl)  
[www.bdo.pl](http://www.bdo.pl)

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

**Opinia i raport**  
**z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku**

BDO International  
600 biur  
w 100 krajach świata

Biura BDO w Polsce  
Warszawa  
Katowice  
Poznań

Zarząd:  
André Helin, Kristof Zorde  
Anna Bernaziuk, Leszek Kramarczuk,  
Krystyna Sakson, Hanna Sztuczyńska,  
KRS: 0000058463  
Kapitał zakładowy: 741.950 zł



**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 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **312 858** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości **21 771** tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku o kwotę **24 966** tys. zł;
- skonsolidowany 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 **6 940** 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 wyrywkowy - 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.

## **BDO**

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 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 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 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 następujące kwestie:

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 2005 roku została poddana testowi na utratę wartości. Podstawą oceny realności wyceny wartości firmy jest dokonany w 2005 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 9 maja 2006 roku.

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



**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](mailto:poznan@bdo.pl)  
[www.bdo.pl](http://www.bdo.pl)

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

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

BDO International  
600 biur  
w 100 krajach świata

Biura BDO w Polsce  
Warszawa  
Katowice  
Poznań

Zarząd:  
André Helin, Kristof Zorde  
Anna Bernaziuk, Leszek Kramarczuk,  
Krystyna Sakson, Hanna Sztuczyńska,  
KRS: 0000058463  
Kapitał zakładowy: 741.950 zł

## SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU .....	6
II. ANALIZA FINANSOWA.....	14
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU .....	18

## **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 3 447 tys. zł i dzieli się na 3 446 450 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W badanym okresie na podstawie uchwały WZA z dnia 17 czerwca 2005 roku oraz Uchwały Zarządu nr UZ/17/05/05 z dnia 10 maja 2005 roku nastąpiło zwiększenie kapitału podstawowego o 56 tys. zł. Podwyższenie kapitału podstawowego nastąpiło w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji serii E zgodnie z zapisami Regulaminu Opcji Menadżerskich EMAX S.A. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS dnia 19 lipca 2005 roku.

Głównym akcjonariuszem Spółki, na dzień 31 grudnia 2005 roku był BB Investment Sp. z o.o. posiadająca 1 236 139 akcji, co daje jej 35,86% udziału w kapitale Spółki i 65,02% udziału w głosach na WZA. Pozostałą część akcjonariatu stanowią akcjonariusze giełdowi i inni akcjonariusze.

### 1.8 Zarząd Spółki

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

Funkcję prokurenta Spółki pełnił Tomasz Grabiak – prokura samodzielna.

### 1.9 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej w badanym okresie wchodził:

- Paweł Turno – Przewodniczący
- Janusz Samelak – Członek Rady
- Piotr Karmelita – Członek Rady
- Henryk Mruk – Członek Rady
- Grzegorz Ogonowski – Członek Rady

W badanym okresie nie miały miejsca zmiany w Radzie Nadzorczej.

### 1.10 Zatrudnienie

Zatrudnienie wg stanu na 31 grudnia 2005 roku wynosiło 366 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;
- BiCom S.A., ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań;

W badanym okresie na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki Bi.COM S.A nr 1 z dnia 14 listopada 2005 r., uchwały nr 4/2005 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki EMAX S.A z dnia 14 listopada 2005 roku nastąpiło połączenie spółek EMAX S.A oraz Bi.COM S.A. – zależnej od EMAX S.A w 100%. Połączenie nastąpiło w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 w zw. z art. 515 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w drodze przeniesienia na EMAX S.A całego majątku spółki Bi.COM S.A. Połączenie nastąpiło bez wydania w zamian akcji EMAX S.A oraz bez podwyższenia kapitału zakładowego EMAX S.A. z dniem 22 grudnia 2005 roku połączenie zostało wpisane do KRS.

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 2005 roku
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia 2005 – 31 grudnia 2005 roku
Suma bilansowa (tys. zł)	- 254 035
Wynik finansowy (tys. zł)	- 7 609
Wzrost stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- 1 159
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Polska Sp. z o.o.
Opinia z badania	- Z objaśnieniem

W opinii z badania jednostkowego sprawozdania finansowego EMAX S.A. ujęte zostało następujące objaśnienie: „W pozycji inwestycje długoterminowe EMAX S.A. wykazuje wartość inwestycji w jednostce zależnej MAX Elektronik S.A. z siedzibą Zielonej Górze, wycenionej według ceny nabycia w kwocie 21 003 tys. zł. Wartość w istotnych kwotach odbiega od wartości aktywów netto spółki zależnej podlegającej kontroli przez EMAX S.A, które na dzień 31.12.2005 roku wynoszą 8 343 tys. zł.





Podstawą oceny realności wyceny tej inwestycji długoterminowej jest dokonany w 2005 roku przez Zarząd Emax S.A. test utraty wartości udziałów w Max Elektronik S.A. jako ośrodka generującym 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". Wartość netto aktywów Max Elektronik wynosi na 31.12.2005 roku 9 101 tys. zł.

## 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 2005 roku
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia 2005 – 31 grudnia 2005 roku
Suma bilansowa (tys. zł)	- 119 823
Wynik finansowy (tys. zł)	- 12 114
Wzrost stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- 8 974
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Polska 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 2005 roku
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia 2005 – 31 grudnia 2005 roku
Suma bilansowa (tys. zł)	- 21 835
Wynik finansowy (tys. zł)	- 3 105
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- (-) 728
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Polska 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	- 31.12.2005 r.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1.01.2005 – 31.12.2005
Suma bilansowa (tys. zł)	- 1 814
Wynik finansowy (tys. zł)	- 453
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- (+) 25
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	- 31.12.2005 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1.01.2005 – 31.12.2005
Suma bilansowa (tys. zł)	- 731
Wynik finansowy (tys. zł) - strata	- (-) 60
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- (-) 74
Spółka nie podlega badaniu	-

Sprawozdania finansowe spółek zależnych, współzależnych oraz stowarzyszonych zostały sporządzone zgodnie z MSR/MSSF za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 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 2005 roku zostały zbadane przez BDO Polska 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 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 312 858 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości 21 771 tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku o kwotę 24 966 tys. zł;
- skonsolidowany 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 6 940 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 poczynając od dnia 1 stycznia 2005 roku EMAX S.A. sporządzać będzie sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami Komisji Europejskiej.

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie stanowi pierwsze pełne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie ze standardami MSSF. Na potrzeby niniejszego sprawozdania finansowego, datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 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 Polska 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 5 lipca 2005 roku, pod kierunkiem Krystyny Sakson - Biegłego Rewidenta nr ewid. 7899/483

BDO Polska Sp. z o.o. została wybrana na audytora Grupy Kapitałowej EMAX, badającego skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 rok, w drodze uchwały Rady Nadzorczej nr 7 z dnia 10 maja 2005 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Polska 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 według ustawy o rachunkowości za okres 1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2004 roku, zostało zbadane przez BDO Polska Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń z objaśnieniem następującej treści:

1. „W pozycji wartość firmy z konsolidacji Grupa Kapitałowa EMAX S.A. wykazuje wartość firmy z konsolidacji dotyczącą MAX Elektronik S.A. z siedzibą w Zielonej Górze w kwocie 9 821 tys. zł. Wartość ta istotnie odbiega od wartości aktywów netto spółki zależnej na dzień 31.12.2004 roku. Podstawą oceny realności wyceny wartości firmy jest dokonana przez Zarząd Spółki dominującej wycena inwestycji metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz metodą porównawczą. Wycena MAX Elektronik S.A. została zaprezentowana w nocie 23 Dodatkowych informacji i objaśnień.
2. Emax S.A. jest właścicielem udziałów i akcji w spółkach zależnych i stowarzyszonych Bi.Com S.A., Emtal Sp. z o.o. oraz Em.Com Sp. z o.o. Zarząd jednostki dominującej nie objął powyższych spółek konsolidacją powołując się na art. 58 ust.1 ustawy o rachunkowości. Sprawozdania finansowe powyższych spółek zostały dołączone do sprawozdania skonsolidowanego w nocie 22 Dodatkowych informacji i objaśnień. Zgodnie z szacunkami Zarządu jednostki dominującej suma bilansowa oraz przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych poszczególnych Spółek oraz łączne kwoty tych wartości są nieistotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Emax SA. Wpływ objęcia tych spółek konsolidacją na skonsolidowany zysk został przedstawiony w nocie 21 Dodatkowych informacji i objaśnień.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres 1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4/2005 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy EMAX S.A. z dnia 17 czerwca 2005 roku (akt notarialny Rep. A 3431/2005).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2004 przekazano do Sądu Rejestrowego oraz ogłoszono w Monitorze Polskim B.

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 1.

## **6. Inne istotne zdarzenia zaistniałe w okresie sprawozdawczym**

### **6.1 Połączenie z jednostką zależną**

W badanym okresie, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki Bi.COM S.A nr 1 z dnia 14 listopada 2005 roku, uchwały nr 4/2005 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki EMAX S.A z dnia 14 listopada 2005 roku, nastąpiło połączenie spółek EMAX S.A oraz Bi.COM S.A – zależnej od EMAX S.A w 100%. Połączenie nastąpiło w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 w zw. z art. 515 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w drodze przeniesienia na EMAX S.A całego majątku spółki Bi.COM S.A., bez wydania w zamian akcji EMAX S.A oraz bez podwyższenia kapitału zakładowego EMAX S.A.

W dniu 22 grudnia 2005 roku połączenie zostało wpisane do KRS.

### **6.2 Emisja akcji serii E**

W badanym okresie na podstawie uchwały WZA Spółki EMAX S.A z dnia 17 czerwca 2005 roku oraz Uchwały Zarządu Spółki EMAX S.A nr UZ/17/05/05 z dnia 10 maja 2005 roku nastąpiło zwiększenie kapitału podstawowego o 56 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 19 lipca 2005 roku.

**II. ANALIZA FINANSOWA**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2005 - do 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Grupę Kapitałową zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Zgodnie z MSSF 1.

Grupa Kapitałowa dokonała przekształcenia danych porównywalnych za okres od 1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2004 roku według tych samych zasad rachunkowości, co zastosowane do sporządzenia badanego sprawozdania finansowego. W związku z tym analiza finansowa obejmuje dane za dwa lata obrotowe. Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

<b>1. Bilans</b>	<b>31.12.05</b>	<b>% sumy bilansowej</b>	<b>31.12.04</b>	<b>% sumy bilansowej</b>
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>58 817</b>	<b>18,8%</b>	<b>50 634</b>	<b>19,9%</b>
Wartość firmy	13 919	4,4%	13 919	5,5%
Inne wartości niematerialne i prawne	8 894	2,8%	9 472	3,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	24 087	7,7%	20 497	8,1%
Nakłady na aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	4 203	1,3%	1 554	0,6%
Inwestycje w jednostki stowarzyszone konsolidowane metodą praw własności	622	0,2%	515	0,2%
Inne aktywa finansowe	213	0,1%	0	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 543	1,8%	4 519	1,8%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 155	0,4%	19	0,0%
Rozliczenia międzyokresowe	181	0,1%	139	0,1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>252 678</b>	<b>80,8%</b>	<b>200 864</b>	<b>79,1%</b>
Zapasy	21 774	7,0%	22 179	8,7%
Umowy długoterminowe	34 824	11,1%	25 192	9,9%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	159 941	51,1%	122 344	48,2%
Inne aktywa finansowe	7 090	2,3%	9 758	3,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 382	8,1%	18 442	7,3%
Rozliczenia międzyokresowe	3 667	1,2%	2 949	1,2%
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 363	0,4%	2 343	0,9%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>312 858</b>	<b>100,0%</b>	<b>253 841</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>110 841</b>	<b>35,43%</b>	<b>85 875</b>	<b>33,83%</b>
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>	<b>105 191</b>	<b>33,62%</b>	<b>81 494</b>	<b>32,10%</b>
Kapitał podstawowy	3 447	1,10%	3 390	1,34%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wart. nominalnej	26 430	8,45%	23 962	9,44%
Kapitał z aktualizacji wyceny	190	0,06%	-509	-0,20%
Pozostałe kapitały	54 819	17,52%	50 050	19,72%
Niepodzielony wynik finansowy	20 305	6,49%	4 601	1,81%
<b>Udziały mniejszości</b>	<b>5 650</b>	<b>1,81%</b>	<b>4 381</b>	<b>1,73%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>21 315</b>	<b>6,81%</b>	<b>21 290</b>	<b>8,39%</b>
Kredyty i pożyczki	758	0,24%	4 956	1,95%
Pochodne instrumenty finansowe	2 188	0,70%	4 690	1,85%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 267	2,96%	6 506	2,56%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	88	0,03%	61	0,02%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	6 287	2,01%	3 917	1,54%
Inne zobowiązania	2 727	0,87%	1 160	0,46%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>180 702</b>	<b>57,76%</b>	<b>146 676</b>	<b>57,78%</b>
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	112 030	35,81%	90 810	35,77%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 807	0,90%	2 605	1,03%
Kredyty i pożyczki	54 304	17,36%	41 391	16,31%
Pochodne instrumenty finansowe	544	0,17%	2 326	0,92%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	11 017	3,52%	9 544	3,76%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>312 858</b>	<b>100,00%</b>	<b>253 841</b>	<b>100,00%</b>

**2. Rachunek zysków i strat**

	Rok kończący się 31.12.05	Dynamika 2005/2004	Rok kończący się 31.12.04
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>379 211</b>	<b>15,9%</b>	<b>327 176</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	187 711	21,5%	154 477
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	191 500	10,9%	172 699
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>314 895</b>	<b>18,4%</b>	<b>265 930</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	145 683	21,5%	119 879
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	169 212	15,9%	146 051
<b>Zysk / strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>64 316</b>	<b>5,0%</b>	<b>61 246</b>
Koszty sprzedaży	12 314	55,0%	7 946
Koszty ogólnego zarządu	23 632	-4,5%	24 749
Pozostałe przychody operacyjne	2 360	17,5%	2 008
Pozostałe koszty operacyjne	1 851	-75,4%	7 524
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>28 879</b>	<b>25,4%</b>	<b>23 035</b>
Przychody finansowe	1 700	-24,0%	2 238
Koszty finansowe	4 198	-54,5%	9 235
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	108	-	-11
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>26 489</b>	<b>65,3%</b>	<b>16 027</b>
Podatek dochodowy	4 718	-12,8%	5 411
<b>Zysk / strata netto</b>	<b>21 771</b>	<b>105,1%</b>	<b>10 616</b>
w tym:			
przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	20 487	123,3%	9 174
przypadający na udziałowców mniejszościowych	1 284	-11,0%	1 442

*M*

### 3 Podstawowe wskaźniki finansowe

	1.01.05 – 31.12.05	1.01.04 – 31.12.04
<b>Rentowność majątku</b>		
$\frac{\text{wynik finansowy netto} * 100\%}{\text{suma aktywów}}$	6,96%	4,18%
<b>Rentowność kapitału własnego</b>		
$\frac{\text{wynik finansowy netto} * 100\%}{\text{kapitał własny}}$	19,64%	12,36%
<b>Rentowność netto sprzedaży</b>		
$\frac{\text{wynik finansowy netto} * 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	5,74%	3,24%
<b>Wskaźnik płynności I</b>		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,40	1,37
<b>Wskaźnik płynności II</b>		
$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,28	1,22
<b>Szybkość spłaty należności w dniach</b>		
$\frac{\text{Średni stan należności z tyt. dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	136	124
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b>		
$\frac{\text{Średni stan zobowiązań z tyt. Dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt sprzedanych towarów i produktów}}$	118	120
<b>Szybkość obrotu zapasów</b>		
$\frac{\text{Średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt sprzedanych towarów i produktów}}$	25	28
<b>Wartość księgowa na jedną akcję</b>		
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	32,16	25,33
<b>Wynik finansowy na jedną akcję</b>		
$\frac{\text{wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{liczba akcji}}$	6,32	3,13



#### **4 Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna**

W badanym okresie Grupa Kapitałowa EMAX wypracowała zysk netto w kwocie 21 771 tys. zł, który jest wyższy o 105% w porównaniu do wyniku finansowego netto w 2004 roku.

Zysk netto w 2005 roku ukształtowały następujące wyniki:

- zysk z podstawowej działalności operacyjnej w wysokości 28 879 tys. zł;
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 509 tys. zł;
- strata na działalności finansowej w wysokości (-) 2 498 tys. zł;
- udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności w wysokości 108 tys. zł;
- podatek dochodowy w wysokości 4 718 tys. zł.

W badanym okresie suma bilansowa uległa zwiększeniu o 59 017 tys. zł., w tym z tyt. wzrostu należności handlowych o 37 597 tys. zł., aktywów z tyt. umów długoterminowych o 9 632 tys. zł. oraz środków pieniężnych o 6 940 tys. zł. Struktura aktywów badanej Grupy Kapitałowej nie uległa istotnej zmianie. W strukturze majątku aktywa obrotowe stanowią 81%, w tym należności handlowe 51% oraz umowy długoterminowe 11%.

Struktura pasywów wskazuje, że działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej w badanym okresie finansowana była w 35% 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 wzrost wskaźników rentowności majątku, kapitału własnego oraz sprzedaży, co było w głównej mierze spowodowane zwiększeniem zysku netto w porównaniu do 2004 roku o 105%. Na poziom wskaźników rentowności wpłynął również wzrost przychodów ze sprzedaży, poziomu kapitału własnego oraz sumy aktywów. W 2005 roku wskaźnik rentowności majątku wzrósł o 3 pkt procentowe, wskaźnik rentowności sprzedaży netto wzrósł o 2 pkt procentowe oraz wskaźnik rentowności kapitału własnego wzrósł o 7 pkt procentowych.

##### **Wskaźniki płynności**

W 2005 roku wskaźniki płynności I, II ukształtowały się na poziomie 1,4 oraz 1,28. 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 wydłużenie średniego okresu spływu należności handlowych z 124 do 136 dni, co wynikało z większej dynamiki należności, niż przychodów ze sprzedaży. W badanym okresie wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań uległ skróceniu o 2 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 oraz wskaźnik wyniku finansowego, co wynikało ze wzrostu wartości kapitału własnego o około 29% i zrealizowanego w 2005 roku zysku netto, który był wyższy o 105 % od wyniku netto za 2004 rok.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, w roku następnym po roku badanym, w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości

### 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 2005 roku wartość firmy nie jest amortyzowana, podlega okresowym testom na utratę wartości.

Na dzień 31 grudnia 2005 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 2005 roku. Podstawą do oceny realności wyceny wartości firmy są metoda zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz metoda porównawcza.

##### **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, jednostki współzależne oraz stowarzyszone – 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.

Zgodnie z MSSF nr 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 rok zostało przekształcone zgodnie z ww. regulacjami w celu odpowiedniego zaprezentowania danych porównywalnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2005 rok. Skutki przekształcenia na MSSF, w tym wpływ na skonsolidowane kapitały własne na dzień 1 stycznia 2004 r. oraz 31 grudnia 2004 r. oraz na skonsolidowany wynik za rok 2004 zostały opisane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **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 2005 roku – 31 grudnia 2005 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 9 maja 2006 roku.

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