

**Grupa Kapitałowa  
Trans Universal Poland S.A.  
ul. Przejazdowa 17  
05-800 Pruszków**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
WRAZ Z RAPORTEM Z BADANIA**



## SPIS TREŚCI

## STRONA

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2005 ROKU .....</b>	<b>8</b>
1. INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ .....	9
2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	10
3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI .....	10
4. INFORMACJE O PODMIOTIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE .....	11
5. ZAKRES I TERMIN BADANIA.....	11
6. ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ....	12
7. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI.....	17
8. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI .....	18
9. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY .....	18
10. KAPITAŁ WŁASNY.....	18
11. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIJSZOŚCIOWYCH .....	18
12. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE.....	18
13. SPRZEDAŻ AKCJI/UDZIAŁÓW W JEDNOSTCE PODPORZĄDKOWANEJ .....	18
14. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ .....	19
15. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU .....	19
16. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	19
17. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI .....	19
18. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	19
19. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	19
20. ZGODNOŚĆ Z PRZEPISAMI PRAWA .....	20



## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2005 ROKU**

### **Do Walnego Zgromadzenia Grupy Kapitałowej Trans Universal Poland**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Trans Universal Poland S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Pruszkowie, przy ul. Przejazdowej 17, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF), obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 45 008 tysięcy złotych (słownie czterdzieści pięć milionów osiem tysięcy),
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 15 651 tysięcy złotych (słownie piętnaście milionów sześćset pięćdziesiąt jeden tysięcy),
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 15 630 tysięcy złotych (słownie piętnaście milionów sześćset trzydzieści tysięcy),
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 227 tysięcy złotych (słownie dwieście dwadzieścia siedem tysięcy),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach rzetelne, prawidłowe i jasne.



Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie polegało też na ocenie zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 2004 roku, zostało zbadane przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego. Audytor ten w dniu 15 czerwca 2005 roku wydał opinię z zastrzeżeniem o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zastrzeżenie dotyczyło odstąpienia przez Trans Universal Poland Sp. z o.o. od amortyzacji dodatniej wartości firmy powstałej w rezultacie rozliczenia przejęcia kontroli nad CJ International Ltd. Sp. z o.o., co pozostawało zgodne z MSR/MSSF, lecz niezgodne z Ustawą o rachunkowości, w oparciu o regulacje której było sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2004 -31.12.2004.

Zastrzeżenia niezależnego biegłego rewidenta do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Trans Universal Poland S.A. za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku:

W roku 2004 i 2005 Trans Universal Poland S.A. korzystała ze środków trwałych na podstawie umów leasingu zawartych przed rokiem 2002. Umowy te spełniały warunki określone w MSR 17 „Leasing” dla leasingu finansowego i będące ich przedmiotem aktywa trwale winny być ujawnione w sprawozdaniu finansowym korzystającego. Spółka ujmowała środki trwale będące przedmiotem tych umów w ewidencji pozabilansowej, kierując się planami zarządu, zmierzającymi do zakończenia umów leasingu poprzez przeniesienie praw i obowiązków z nich wynikających na CJ International Ltd Sp. z o.o. w ciągu 2004 i 2005 roku. Plany zarządu zostały zrealizowane. Wartość początkowa środków trwałych (środki transportu) wynikająca z zawartych umów, przeliczona według kursu walut z dnia przyjęcia środków trwałych do używania, wynosiła 14 605 tys. zł. Nie dokonywaliśmy przeliczeń, pozwalających na określenie wpływu ewentualnego ujawnienia przedmiotów leasingu zgodnie z wymogami MSR 17 „Leasing” na rachunek zysków i strat za okres badany oraz dane porównywalne. Ze względu na całkowite przeniesienie praw i obowiązków wynikających z umów leasingu finansowego na CJ International Sp. z o.o. dokonane do końca roku 2005, ewentualne przeliczenie pozostawałoby bez wpływu na wartość aktywów, kapitałów własnych i zobowiązań wynikających ze skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Trans Universal Polska S.A. objęła w roku 2005 nową emisję akcji ZPO Modena S.A. osiągając 60,8% udziału w kapitale własnym. Zgodnie z paragrafem 36 Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej, które spełniają kryteria ujęcia określone w paragrafie 37 tego Standardu, ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według ich



wartości godziwej na dzień przejęcia kontroli. Trans Universal Poland S.A. nie dysponuje niezależnymi wycenami wartości godziwej rzeczowych aktywów trwałych ZPO Modena S.A. na dzień przejęcia kontroli, dlatego przejęcie rozliczono według wartości księgowych rzeczowych aktywów trwałych na dzień przejęcia kontroli. Zdaniem Zarządu Trans Universal Poland S.A. wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych ZPO Modena S.A. na dzień przejęcia kontroli nie odbiega istotnie od ich wartości godziwej na ten dzień. Nie możemy wykluczyć, że wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych ZPO Modena S.A. określona w drodze niezależnej wyceny różniłaby się w istotny sposób od wyceny księgowej, co w konsekwencji mogłoby wpłynąć na wartość skonsolidowanych rzeczowych aktywów trwałych, wartości firmy i wyniku finansowego.

Zgodnie z art. 55 ust. 6a Ustawy o rachunkowości Trans Universal Poland S.A. jako spółka publiczna jest obowiązany sporządzać skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR/MSSF. Z uwzględnieniem wyjątków określonych w MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” aktywa i pasywa wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku oraz w danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku należy wyceniać w taki sposób, jakby zasady wyceny określone w MSR/MSSF stosowane były w przeszłości w sposób ciągły. Konsolidacją metodą pełną za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku objęto Trans Universal Poland S.A. jako jednostkę dominującą, CJ International Ltd Sp. z o.o., CJ Construction Sp. z o.o. (obecnie Euroconstruction Sp. z o.o.) oraz Awik Sp. z o.o. jako Spółki zależne. W roku 2005 Spółka zbyła pakiet większościowy udziałów w CJ International Ltd Sp. z o.o. oraz w Awik Sp. z o.o. Retrospektywne zastosowanie zasad wyceny w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według zasad określonych w akapicie powyżej wymagało pozyskania sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z MSR/MSSF od wszystkich jednostek powiązanych z jednostką dominującą w okresie objętym sporządzonym sprawozdaniem finansowym. Takich danych nie uzyskano od Spółek, których większościowy udział został zbyty w roku 2005, w związku z powyższym dla celów konsolidacji wykorzystano sprawozdania finansowe CJ International Ltd Sp. z o.o. oraz Awik Sp. z o.o. sporządzone zgodnie z zasadami wyceny określonymi w ustawie o rachunkowości i przepisach wykonawczych do niej. Nie możemy ocenić, w jaki sposób zmiana zasad wyceny aktywów i pasywów Spółek CJ International Ltd Sp. z o.o. i Awik Sp. z o.o. na zgodne z MSR/MSSF wpłynęłaby na skonsolidowane aktywa, pasywa i wynik finansowy za okres 1 stycznia 2005 roku – 31 grudnia 2005 roku oraz na dane porównywalne.

Przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka wykorzystwała bilanse i rachunki zysków i strat sporządzone przez spółki zależne CJ International Ltd Sp. z o.o. oraz Awik Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005, czyli do daty, którą dla celów rachunkowych uznano za datę utraty kontroli nad jednostkami zależnymi. W oparciu o te sprawozdania sporządzono dla celów konsolidacji rachunki przepływów pieniężnych wymienionych spółek. Wskazane bilanse, rachunki zysków i strat oraz rachunki przepływów pieniężnych CJ International Ltd Sp. z o.o. oraz Awik Sp. z o.o. nie podlegały badaniu i nie były badane przez niezależnego biegłego rewidenta. Ewentualne zmiany, które mogłyby być wprowadzone do bilansów i rachunków zysków i strat wymienionych spółek sporządzonych za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wskutek badania przez biegłego rewidenta pozostałyby bez wpływu na skonsolidowaną wartość kapitałów własnych i skonsolidowany wynik finansowy, mogłyby natomiast wpłynąć na wartość skonsolidowanych przychodów i kosztów oraz skonsolidowane przepływy pieniężne. Do dnia zakończenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wydano również opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki stowarzyszonej CJ International Ltd Sp. z o.o., które objęto konsolidacją metodą praw własności, dlatego nie możemy wykluczyć, że do jednostkowego sprawozdania finansowego CJ International Ltd Sp. z o.o. zostaną wprowadzone zmiany lub w opinii zostaną zamieszczone zastrzeżenia, które powinny być uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zwracamy jednak uwagę, że udziały w CJ International Ltd Sp. z o.o. zostały zbyte w dniu 16 stycznia 2006 roku za cenę 18 300 tys. zł i ewentualne zmiany do jednostkowego sprawozdania finansowego CJ International Ltd Sp. z o.o. nie wpłyną na łączny wynik finansowy ujęty w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych roku 2005 i 2006 z tytułu własności i sprzedaży udziałów CJ International Ltd Sp. z o.o.



Naszym zdaniem, z wyjątkiem ewentualnych skutków kwestii przedstawionych w punktach powyżej, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższe kwestie:

- Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym pełnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Grupę Kapitałową zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF). Zarząd Spółki Dominującej zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy. W nocy 13 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej przedstawił uzgodnienie kapitału własnego wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości z kapitałem własnym wykazywanym zgodnie z MSSF na dzień przejścia na MSSF oraz uzgodnienie kapitału własnego na dzień zakończenia ostatniego okresu i wyniku finansowego za ten okres prezentowanych w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości.
- Zarząd Spółki Dominującej przedstawił w nocy 6 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego występujące w spółkach Grupy Kapitałowej zagrożenia dla możliwości kontynuowania ich działalności. W dniu 30 marca 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zależnej ZPO Modena S.A. zmieniło przedmiot działania spółki. W miejsce dotychczasowej działalności spółka będzie prowadzić działalność w zakresie zagospodarowania i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek, wynajmu nieruchomości na własny rachunek, pośrednictwa w obrocie nieruchomościami, zarządzania nieruchomościami na zlecenie, kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek. Dalsza kontynuacja działalności Jednostki jest uzależniona od pozyskania dodatkowego finansowania oraz realizacji zamierzeń inwestycyjnych inwestora. W przypadku gdyby założenie kontynuacji działalności było niezasadne, to sprawozdanie finansowe musiałoby być sporządzone zgodnie z art. 29 ustawy o rachunkowości.
- Zgodnie z umową zawartą w dniu 25 czerwca 2005 roku Trans Universal Poland S.A. otrzymał wiążącą ofertę kupna 30% udziałów w CJ International Ltd Sp. z o.o. za kwotę 18 300 tys. zł i złożył wiążącą ofertę sprzedaży tych udziałów za taką samą kwotę. Oferty mogły być wykonane w okresie od 2 stycznia 2006 roku do 31 stycznia 2006 roku. Oferty przyjęto w dniu 16 stycznia 2006 roku, co ujawniono w nocy 8 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. 30% udziałów w CJ International Ltd Sp. z o.o. wyceniono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności na kwotę 8 537 tys. zł.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje dane finansowe jednostki dominującej konsolidowanej metodą pełną oraz jednej spółki stowarzyszonej (CJ International Ltd Sp. z o.o.) konsolidowanej metodą pełną za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 oraz metodą



praw własności za okresy kolejne, których sprawozdania finansowe były badane przez biegłych rewidentów działających w imieniu innych podmiotów uprawnionych. Skumulowana wielkość sum bilansowych, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, spółek konsolidowanych metodą pełną i badanych przez biegłych rewidentów działających w imieniu innych podmiotów uprawnionych wynosi 55,5% sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.

- Sprawozdania finansowe spółek Euroconstruction Sp. z o.o. i Roda Sp. z o.o., objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie były badane przez biegłych rewidentów. Skumulowana wielkość sum bilansowych tych wspomnianych wyżej spółek, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 18,8% sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych. W odniesieniu do sprawozdań finansowych wymienionych w niniejszym akapicie spółek zastosowano uproszczone procedury rewizyjne, pozwalające wydać nam opinię o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
- Do dnia zakończenia naszego badania, to jest do 5 czerwca 2006 roku, Zarząd Spółki Dominującej nie złożył skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2004 (rok poprzedni) do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy Ustawy o rachunkowości oraz do Krajowego Rejestru Sądowego.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Dariusz Sarnowski

Dariusz Sarnowski

Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 10200/7527

Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 10200/7527

**SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI**  
**Spółka Audytorska Sp. z o.o.**  
**61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7**

Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów  
uprawnionych prowadzoną przez KIBR,  
pod numerem ewidencyjnym 2917

Poznań, 6 czerwca 2006 roku





## **RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2005 ROKU**

### **Do Walnego Zgromadzenia Grupy Kapitałowej Trans Universal Poland**

Raport ten został przygotowany w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Trans Universal Poland S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Pruszkowie, przy ul. Przejazdowej 17, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF),. Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 45 008 tysięcy złotych (słownie czterdzieści pięć milionów osiem tysięcy),
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 15 651 tysięcy złotych (słownie piętnaście milionów sześćset pięćdziesiąt jeden tysięcy),
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 15 630 tysięcy złotych (słownie piętnaście milionów sześćset trzydzieści tysięcy),
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 227 tysięcy złotych (słownie dwieście dwadzieścia siedem tysięcy),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane dnia 06 czerwca 2006 roku przez Zarząd Jednostki Dominującej oraz przez osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych, co oznacza iż osoby te biorą odpowiedzialność za dane zawarte w sprawozdaniu finansowym.

Niniejszy raport powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Grupy Kapitałowej Trans Universal Poland z dnia 6 czerwca 2006 roku dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.





## 1. Informacje o spółce Dominującej

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest TRANS UNIVERSAL POLAND S.A. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 25 października 1990 roku jako podmiot z udziałem kapitału zagranicznego, pod nazwą Przedsiębiorstwo Przewozów Międzynarodowych TRANS UNIVERSAL POLAND Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Pruszkowie, przy ul. Przejazdowej 17.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- towarowy transport drogowy,
- przeładunek towarów,
- pozostała działalność wspomagająca transport lądowy,
- wynajem naczep i ciągników,
- prace przygotowawcze związane z zakupem firm przeznaczonych na sprzedaż.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000149976 w dniu 24 lutego 2003 roku.

Spółka posiada numer NIP 527-01-02-948 nadany w dniu 1 grudnia 1997 roku oraz symbol REGON 012835824 nadany w dniu 4 grudnia 1997 roku.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2005 roku, wynosił 8.335 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 24.847 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Eagle International Trading Ltd.	7.079 tys.	93,64%	7.079 tys. zł	84,93%
Pozostali akcjonariusze	1.256 tys.	6,36%	1.256 tys. zł	15,07%
Razem	8.335 tys.	100,00%	8.335 tys. zł	100,00%



## 2. Skład Grupy Kapitałowej

W dniu 31 grudnia 2005 roku w skład Grupy Kapitałowej LPP S.A. wchodziły spółki:

Nazwa	Udział % w kapitale podstawo- wym	Ilość głosów na walnym zgroma- dzeniu	Metoda konsolida- cji	Rodzaj opinii wydanym o jednostkowym sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień, na który sporządzono sprawozda- nie finansowe
Trans Universal Poland S.A.	Jednostka dominująca	-	pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą	HLB Frąckowiak i Wspólnicy	31.12.2005
CJ International Ltd Sp. z o.o.	30%	30%	Pełna /metoda praw własności ***	Brak opinii do dnia 06.06.2006	Ernst & Young Sp. z o.o.	31.12.2005
Euro Construction Sp. z o.o. (dawniej CJ Construction Sp. z o.o.)	100%	100%	Pełna	Nie badane	Nie badane	31.12.2005
ZPO Modena S.A.	60,8%	60,8%	Pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą	Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o.	31.12.2005
System SL Sp. z o.o.	100%	100%	Wylączo- na	Nie badane	Nie badane	31.12.2005
Roda Sp. z o.o.*	60,8%	60,8%	Pełna	Nie badane	Nie badane	31.12.2005
Modena GMBH**	60,8%	60,8%	Wylączo- na	Nie badane	Nie badane	31.12.2005

\*Jednostka zależna pośrednio od Trans Universal Poland S.A., udział w kapitale oraz w głosach na walnym zgromadzeniu obliczono jako iloczyn udziału Trans Universal Poland S.A. – 60,8% oraz udziału ZPO Modena S.A. – 100%.

\*\* Jednostka zależna pośrednio od Trans Universal Poland S.A., udział w kapitale oraz w głosach na walnym zgromadzeniu obliczono analogicznie jak powyżej. Spółka w likwidacji.

\*\*\* Przychody, koszty i przepływy pieniężne zrealizowane przez CJ International Sp. z o.o. w okresie do 30 czerwca 2005 roku, czyli do daty uznanej dla celów rachunkowości za datę utraty kontroli skonsolidowano metodą pełną. Sprawozdanie finansowe CJ International Ltd. Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 roku skonsolidowano metodą praw własności.

Z konsolidacji wyłączono Spółki System SL Sp. z o.o. (nieistotność danych dla realizacji obowiązku prawdziwego i rzetelnego obrazu) oraz Modena GMBH (spółka nie dysponująca majątkiem, znajdująca się w likwidacji na dzień bilansowy).

## 3. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym pełnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Grupę Kapitałową zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd Spółki Dominującej zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy. W nocy XX Zarząd Spółki Dominującej przedstawił uzgodnienie kapitału własnego wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości z kapitałem własnym wykazywanym zgodnie z MSSF na dzień przejścia na MSSF oraz uzgodnienie kapitału własnego na dzień zakończenia ostatniego okresu i wyniku finansowego za ten okres prezentowanych w ostatnim rocznym skonsolidowanym



sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., w imieniu którego działał biegły rewident Jan Letkiewicz nr ewidencyjny 9530/7106. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię z zastrzeżeniem:

W roku 2003 i 2004 Trans Universal Poland S.A. przejął kontrolę nad 80% udziałów CJ International Sp. z o.o. nabywając udziały od podmiotów niepowiązanych. Cena nabycia przewyższyła 80% wartości godziwej aktywów netto przejętej Spółki. Z tego tytułu, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozycji „wartość firmy – jednostki zależne” wykazano wartość firmy w wysokości 11 049 tys. złotych.

Stosownie do art. 44b ust. 10 od wartości firmy jednostka powinna dokonywać odpisów amortyzacyjnych w okresie nie dłuższym niż 5 lat, w uzasadnionych przypadkach kierownik jednostki może wydłużyć ten okres do lat 20. W roku 2004 Grupa Kapitałowa nie dokonała odpisu amortyzacyjnego od wartości firmy, kierując się regulacjami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 „Połączenia Jednostek”, które – zdaniem Zarządu jednostki dominującej – rzetelniej i jaśniej odzwierciedlają sytuację finansową Grupy Kapitałowej. Zgodnie z MSSF 3 punkt 55 wartość firmy nie jest amortyzowana, podlega jednak testom na trwałą utratę wartości. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej, biorącego pod uwagę wyniki finansowe CJ International Sp. z o.o. za rok 2004, nie wystąpiły przesłanki dla obniżenia wartości firmy w drodze odpisu aktualizującego zgodnie z MSSF 3.

Nie kwestionując przytoczonej argumentacji, zastrzegamy, że zastosowanie obowiązujących przepisów ustawy o rachunkowości oznaczałoby, przy założeniu pięcioletniego okresu amortyzacji, konieczność dokonania odpisu amortyzującego wartość firmy w roku 2004 w wysokości 2 210 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 28 października 2005 roku.

#### **4. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie**

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy zawartej pomiędzy Trans Universal Poland S.A. a firmą Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Bluszczowa 7, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2917, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Dariusza Sarnowskiego (nr ewidencyjny 10200/7527), działającego w imieniu podmiotu uprawnionego.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza Trans Universal Poland S.A. w dniu 22 lutego 2006 roku.

Biegłemu rewidentowi oraz podmiotowi uprawnionemu do badania w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 6 czerwca 2006 roku.

#### **5. Zakres i termin badania**

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w



tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku przeprowadziliśmy od 4 kwietnia 2006 roku do 5 czerwca 2006 roku.

## 6. Analiza wyniku finansowego oraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.

### Bilans Skonsolidowany

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2004
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>21 769,36</b>	<b>61 257,29</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	23,29	541,72
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	3 482,54	11 048,73
3. Rzeczowe aktywa trwałe	11 710,87	48 777,55
4. Należności długoterminowe	19,75	0,00
5. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 478,37	889,29
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>23 239,06</b>	<b>36 546,11</b>
1. Zapasy	1 813,14	368,66
2. Należności krótkoterminowe	16 879,40	31 804,52
3. Inwestycje krótkoterminowe	9 390,40	3 782,85
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	210,65	590,07
<b>AKTYWA RAZEM:</b>	<b>45 008,42</b>	<b>97 803,40</b>

PASYWA (w tys. złotych)	31.12.2005	31.12.2004
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>27 110,82</b>	<b>11 480,34</b>
<b>B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI</b>	<b>-416,64</b>	<b>2 540,84</b>
<b>C. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>18 314,24</b>	<b>83 782,22</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	1 818,09	2 043,68
2. Zobowiązania długoterminowe	2 176,43	37 478,02
3. Zobowiązania krótkoterminowe	13 272,22	42 792,15
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 047,50	1 468,37
<b>PASYWA RAZEM:</b>	<b>45 008,42</b>	<b>97 803,40</b>



## Rachunek Zysków i Strat

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2005	2004
1. Przychody netto ze sprzedaży	80 472,79	158 983,78
2. Koszty działalności operacyjnej	78 578,29	151 434,38
<b>3. Zysk/strata ze sprzedaży</b>	<b>1 883,50</b>	<b>7 549,40</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 420,12	1 592,44
5. Pozostałe koszty operacyjne	2 968,10	389,69
<b>6. Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>335,52</b>	<b>8 752,15</b>
7. Przychody finansowe	1 462,32	7 638,56
8. Koszty finansowe	2 375,67	3 443,35
<b>9. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</b>	<b>22 891,91</b>	<b>0,00</b>
<b>10. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>22 314,09</b>	<b>12 947,36</b>
11. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00
12. Odpis wartości firmy	2 648,38	0,00
13. Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	1 105,18
<b>14. Zysk (strata) brutto</b>	<b>19 665,70</b>	<b>14 052,54</b>
15. Podatek dochodowy	5 098,59	2 706,73
16. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
<b>17. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>1 084,08</b>	<b>0,00</b>
18. Zyski (straty) mniejszości	0,00	-2 213,24
<b>19. Zysk (strata) netto</b>	<b>15 651,19</b>	<b>9 132,57</b>



## Analiza wskaźnikowa.

### Płynność Finansowa

Płynność finansowa to zdolność do terminowego regulowania zobowiązań, a jej utrzymanie jest głównym zadaniem operacyjnego zarządzania finansami w każdej firmie. Wskaźniki płynności finansowej mierzą zdolność Jednostki do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań.

<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>				
<b>Nazwa wskaźnika</b>	<b>Formuła obliczeniowa</b>	<b>Wartość pożądana</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	2,0	0,8
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	2,1	0,8
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	>1	1,8	1,6
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	15 021,4	-6 246,0
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy / aktywa ogółem	max	33,4%	-6,4%

1. W roku 2005 w stosunku do roku 2004 wskaźniki płynności Jednostki uległy zwiększeniu, świadczy to o zwiększeniu płynności finansowej Podmiotu.
2. Wskaźnik szybkiej płynności zwiększył się ponad dwukrotnie co było efektem zmniejszenia zobowiązań krótkoterminowych Grupy poprzez spadek wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług, kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych.
3. Niewielka różnica pomiędzy wskaźnikiem płynności bieżącej i szybkiej wynika z utrzymywania przez Grupę niskiego poziomu zapasów.
4. W latach 2004 -2005 należności handlowe zawsze w pełni pokrywały zobowiązania z tytułu dostaw i usług.
5. W roku 2004 zobowiązania bieżące przewyższały swoją wartością aktywa obrotowe Grupy. Spadek wartości zobowiązań handlowych oraz finansowych spowodowało wzrost kapitału obrotowego Jednostki, który osiągnął wartość dodatnią i stanowił 33,4% majątku Grupy.





## Wskaźniki aktywności i sprawności działania

Wskaźniki aktywności charakteryzują wykorzystanie majątku przedsiębiorstwa czyli sprawności działania w zakresie wykorzystania aktywów, ze szczególnym uwzględnieniem zapasów i należności.

<u>Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów</u>				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2005	2004
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	1,8	1,6
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	max	4,8	2,6
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	19	66
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	min	8	1
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty działalności operacyjnej- amortyzacja-koszty pracy)*360	min	15	54

- W roku 2005 w stosunku do roku poprzedniego zdolność Podmiotu do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów wzrosła, co było wynikiem mniej niż proporcjonalnego spadku aktywów Jednostki względem spadku przychodów ze sprzedaży.
  - Osiągnięte w ostatnim roku obrotowym przychody ze sprzedaży stanowiły 180% wartości aktywów Spółki, tj. o 20 punktów procentowych mniej niż w roku 2004.
- Wskaźnik rotacji należności w dniach, oznaczający przeciętny czas oczekiwania na spłatę należności handlowych wynosił w latach 2004 - 2005 odpowiednio 66 i 19 dni.
  - Istotny spadek wartości wskaźnika rotacji należności spowodowany był mniejszą dynamiką spadku przychodów Grupy w porównaniu ze spadkiem należności handlowych.
  - Należności z tytułu dostaw i usług stanowiły w latach 2004 - 2005 odpowiednio 18,4%, i 5,3% wartości przychodów ze sprzedaży netto.
- Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach, określający przeciętny czas regulowania zobowiązań z tytułu dostaw i usług wynosiła w latach 2004 - 2005 odpowiednio 54 i 15 dni.
  - Spadek opisywanego wskaźnika w analizowanym okresie, był konsekwencją spadku zobowiązań z tytułu dostaw.
- We wszystkich analizowanych latach wskaźnik rotacji należności utrzymywał się powyżej wskaźnika rotacji zobowiązań.



## Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności - obrazują relacje wyników finansowych osiąganych przez jednostkę do różnych kategorii ekonomicznych. Są one podstawowymi miernikami informującymi o szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego.

<u>Wskaźniki rentowności</u>				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2005	2004
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	max	2,3%	4,7%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	24,4%	8,8%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	19,5%	5,7%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	141,7%	186,8%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	34,8%	9,3%

1. Wielkości wszystkich osiąganych wskaźników rentowności w badanym okresie świadczy, iż działalność Jednostki jest rentowna. Jednostka osiągała zarówno dodatnie wyniki finansowe brutto, jak i netto.
2. W roku 2005 nastąpił spadek zyskowności sprzedaży wynikający z bardziej niż proporcjonalnego spadku zysku ze sprzedaży względem spadku przychodów Jednostki.
3. Rentowność kapitałów własnych Grupy uległa zmniejszeniu o 45,1 punktu procentowego, ale i tak charakteryzowała się wysokimi wartościami w porównaniu do innych Spółek Giełdowych.
4. Zwiększenie rentowności aktywów w roku 2005 było efektem wysokiego zysku osiągniętego w roku 2005 przy jednoczesnym zmniejszeniu sumy bilansowej, między innymi z powodu sprzedaży udziałów w Spółce CJ International LTD Sp. z o.o.

## Wskaźniki struktury aktywów i pasywów

Wskaźniki struktury aktywów i pasywów mają na celu ocenę stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez jednostkę oraz ocenę skali ryzyka związanego ze strukturą pasywów.

<u>Wskaźniki zadłużenia/finansowania</u>				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2005	2004
Współczynnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitały ogółem}}$	0,3 - 0,5	0,4	0,9
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{zobowiązania wraz z rezerwami}}$	>1	1,5	0,2
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	>1	1,6	0,2
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{pasywa ogółem}}$	max	0,6	0,1



1. W latach 2004-2005 udział kapitałów obcych w pasywach Jednostki zmniejszył się i na koniec 2005 roku osiągnął poziom 40%, co oznaczało, że Podmiot w większym stopniu finansował swoją działalność gospodarczą środkami własnymi.
  - a) Spadek zadłużenia w roku 2005 wynikał ze zmniejszenia zobowiązań handlowych, kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych.
  - b) W analizowanym okresie najistotniejszą pozycję kapitałów obcych stanowiły zobowiązania krótkoterminowe.
2. W roku 2005 sytuacja w zakresie pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi uległa polepszeniu. W roku 2004 kapitały własne pokrywały jedynie 20% aktywów trwałych podczas, gdy w roku 2005, kapitały własne finansowały już całość aktywów trwałych oraz 60% aktywów obrotowych.
3. Zwiększenie udziału kapitału własnego w źródłach finansowania majątku trwałego Jednostki spowodowane było zmniejszeniem aktywów trwałych (głównie środków transportu) w związku ze sprzedażą udziałów jednostki podporządkowanej, przy jednoczesnym wzroście wartości kapitałów własnych.

#### **7. Zasadność założenia kontynuacji działalności**

Zarząd Spółki Dominującej przedstawił w punkcie 6 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego występujące w spółkach Grupy Kapitałowej zagrożenia dla możliwości kontynuowania ich działalności. W dniu 30 marca 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zależnej ZPO Modena S.A. zmieniło przedmiot działania spółki. W miejsce dotychczasowej działalności spółka będzie prowadzić działalność w zakresie zagospodarowania i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek, wynajmu nieruchomości na własny rachunek, pośrednictwa w obrocie nieruchomościami, zarządzania nieruchomościami na zlecenie, kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek. Dalsza kontynuacja działalności Jednostki jest uzależniona od pozyskania dodatkowego finansowania oraz realizacji zamierzeń inwestycyjnych inwestora. W przypadku gdyby założenie kontynuacji działalności było niezasadne to sprawozdanie finansowe musiałoby być sporządzone zgodnie z art. 29 ustawy o rachunkowości.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2005 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.



## 8. System rachunkowości

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.

W trakcie badania stwierdziliśmy, iż:

1. Polityka rachunkowości nie została ustalona przez jednostkę dominującą w sposób sformalizowany,
2. Brak formalizacji polityki rachunkowości nie zapewnia stosowania jednolitej polityki przez wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej, jednakże stwierdzone różnice w stosowanych w Grupie Kapitałowej zasadach wyceny nie wpływają w sposób istotny na rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 9. Wartość firmy z konsolidacji oraz jej odpisy

Wartość firmy z konsolidacji ustalono prawidłowo, jako dodatnią różnicę między kosztem nabycia udziałów w jednostkach zależnych a wartością nabytego udziału w aktywach netto jednostki, której udziały nabyto, wycenionych w wartościach godziwych.

W sprawozdaniu finansowym wykazano wartość firmy CJ International Ltd. Sp. z o.o. w kwocie 3 483 tys. zł. Wartość firmy ZPO Modena S.A. w kwocie 2 648 tys. zł objęto odpisem w pełnej wysokości ze względu na planowaną zmianę profilu działalności firmy i związane z tym ryzyka.

## 10. Kapitał własny

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2005 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 17 -20 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 11. Kapitał udziałowców mniejszościowych

Kapitał udziałowców mniejszościowych obejmuje udział mniejszości w aktywach netto ZPO Modena S.A. wycenionych godziwie na dzień objęcia kontroli przez Trans Universal Poland S.A. Późniejsze straty ZPO Modena S.A. w całości włączono do wyniku finansowego Trans Universal Poland S.A.

## 12. Wyłączenia konsolidacyjne

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
  - obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
  - wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,
- są prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## 13. Sprzedaż akcji/udziałów w jednostce podporządkowanej

W roku 2005 Grupa Kapitałowa zbyła 70% udziałów w jednostce zależnej CJ International Ltd. Sp. z o.o. oraz 100% udziałów w jednostce zależnej Awik Sp. z o.o. Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych ustalono prawidłowo jako różnicę między ceną sprzedaży a zbywanym udziałem w aktywach netto jednostki, w której udziały są sprzedawane, powiększonym o zbywany udział w wartości firmy. Szczegółową kalkulację wyniku na sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych



zaprezentowano w nocy 8 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

#### **15. Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu**

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **16. Pozycje wpływające na wynik finansowy grupy kapitałowej**

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **17. Odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności**

Nie występują odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

#### **18. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

#### **19. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.



## 20. Zgodność z przepisami prawa

### Oświadczenia Zarządu

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam w dniu 6 czerwca 2006 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### Oświadczenie biegłego rewidenta

Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają oni warunki określone w art. 66 ust 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki Grupy Kapitałowej Trans Universal Poland S.A. sporządzonym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami środowiskowymi.

Dariusz Sarnowski

Dariusz Sarnowski

Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 10200/7527

Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 10200/7527

**SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI**  
**Spółka Audytorska Sp. z o.o.**  
**61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7**  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów  
uprawnionych prowadzoną przez KIBR,  
pod numerem ewidencyjnym 2917

Niniejszy dokument zawiera 20 stron.

Poznań, 6 czerwca 2006 roku