

**„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.**  
Opinia i Raport  
Niezależnego Biegłego Rewidenta  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2005 roku



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Obrzeźna 3, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 124 640 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący stratę netto w kwocie 35 536 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 36 356 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 349 tys. złotych oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz rzetelność i jasność sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Spółki  
na dzień 31 grudnia  
2005 roku, wynik

KPMG Audyt Sp. z o.o.  
Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 gru<sup>1</sup>..... 2005 roku

finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Nie zgłaszając zastrzeżeń, co do rzetelności i jasności załączonego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, że sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Jak jednak przedstawiono w punkcie (B) informacji objaśniających do sprawozdania finansowego, Spółka jest w trudnej sytuacji finansowej. Zarząd podjął działania zmierzające do poprawy sytuacji finansowej głównie poprzez wzrost sprzedaży. W wyniku tych działań podpisano nowe kontrakty na lata 2006 i 2007, głównie na rynkach zagranicznych. Ponadto Spółka zamierza sprzedać część zbędnego majątku. W przypadku, gdyby działania Zarządu mające na celu zapewnienie źródeł finansowania nie przyniosły oczekiwanego efektu, istnieje zagrożenie utraty płynności finansowej a w konsekwencji możliwość zagrożenia kontynuacji działalności przez Spółkę. Sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby powyższa sytuacja zaistniała.

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 powyższej ustawy oraz wymogi Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku, nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

.....  
Biegły rewident nr 796/1670  
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 796/1670  
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Warszawa, 14 czerwca 2006 roku

**„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.**

Raport uzupełniający opinię  
z badania

sprawozdania finansowego

Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2005 roku

KPMG Audyt Sp. z o.o.

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron

Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2005 roku

## Spis treści

<b>1 Część ogólna raportu.....</b>	<b>3</b>
1.1 Dane identyfikujące Spółkę.....	3
1.2 Dane identyfikujące biegłego rewidenta.....	3
1.3 Podstawy prawne.....	3
1.4 Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy.....	4
1.5 Zakres prac i odpowiedzialności.....	5
<b>2 Analiza finansowa Spółki.....</b>	<b>7</b>
2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego.....	7
2.2 Wybrane wskaźniki finansowe.....	9
2.3 Interpretacja wskaźników .....	9
<b>3 Część szczegółowa raportu.....</b>	<b>10</b>
3.1 Księgi rachunkowe i ochrona danych.....	10
3.2 Inwentaryzacja składników majątkowych .....	10
3.3 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.....	10
3.4 Sprawozdanie z działalności Spółki.....	10
3.5 Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta.....	10

## **1 Część ogólna raportu**

### **1.1 Dane identyfikujące Spółkę**

#### **1.1.1 Nazwa Spółki**

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.

#### **1.1.2 Siedziba Spółki**

ul. Obrzeżna 3  
02-691 Warszawa

#### **1.1.3 Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy  
Krajowego Rejestru Sądowego

Data: 17 maja 2001 roku

Numer rejestru: KRS 0000012899

#### **1.1.4 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym**

NIP: 526-020-39-61

REGON: 006473751

### **1.2 Dane identyfikujące biegłego rewidenta**

KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51,  
00-867 Warszawa

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę pod numerem 458.

### **1.3 Podstawy prawne**

#### **1.3.1 Kapitał zakładowy**

Spółka została założona zgodnie ze statutem Spółki z dnia 30 czerwca 1990 roku na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku, zgodnie z KRS, wynosił 45 684 300,00 złotych i dzielił się na 44 558 803 akcje o wartości nominalnej 1 złotych każda. Kapitał zakładowy Spółki na dzień przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (1 stycznia 2004 roku) został przeszacowany zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” o kwotę 33 926 tys. złotych do wartości 79 610 tys. złotych.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku struktura własnościowa w Spółce kształtowała się następująco:

Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
-I	zw. na okaziciela			30 000 000	30 000 000	gotówka	28.09.1990	28.09.1990
-II	zw. na okaziciela			5 000 000	5 000 000	gotówka	22.12.1993	01.01.1993
-II	imienne	5 głosów na 1 akcję		1 000 000	1 000 000	gotówka	22.12.1993	01.01.1993
-III	zw. na okaziciela			9 000 000	9 000 000	gotówka	26.08.1994	01.01.1994
-IV	zw. na okaziciela			900 000	900 000	gotówka	26.05.1997	01.01.1996
Akcje umorzone				-1 341 197	-215 700			
Liczba akcji razem				44 558 803				
Kapitał zakładowy razem					45 684 300			
wartość nominalna jednej akcji (w zł)		1,00						

### 1.3.2 Jednostki powiązane

Spółka jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.

### 1.3.3 Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku wchodził:

- Michał Skipietrow – Prezes Zarządu

### 1.3.4 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności zgodnie ze statutem Spółki jest w szczególności:

- wykonywanie robót i usług budowlano-montażowo-instalacyjnych w kraju i zagranicą,
- wykonywanie usług projektowych w zakresie budownictwa,
- działalność deweloperska na rynku budowlanym,
- handel hurtowy artykułami budowlanymi i konfekcyjnymi.

## 1.4 Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2004 roku zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z uwagą następującej treści:

„Nie składając zastrzeżeń do załączonego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, iż Spółka nie dopełniła obowiązku wskazania różnic w wartości ujawnionych danych pomiędzy sprawozdaniami sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniami finansowymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2004 r. zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu.”

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2005 roku, które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 1 349 086,47 złotych będzie przeznaczony na pokrycie straty z lat ubiegłych.



Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2004 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku badanego.

W związku ze zmianą stosowanych zasad rachunkowości, wynikających z przyjęcia zasad (polityki) rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, Spółka dokonała przekształcenia odpowiednich danych porównawczych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2004 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 11 lipca 2005 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1809 z 25 listopada 2005 roku.

## **1.5 Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Obrzeżna 3, i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 124 640 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego wykazujący stratę netto w kwocie 35 536 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 36 356 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 349 tys. złotych oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2005 roku.

Badania sprawozdania finansowego dokonano na podstawie decyzji Rady Nadzorczej „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. z dnia 11 sierpnia 2005 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy zgodnie z umową z dnia 12 sierpnia 2005 roku.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień 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), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 18 kwietnia 2006 roku do 28 kwietnia 2006 roku.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz rzetelność i jasność sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego*

*za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 roku*

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii, wraz z raportem uzupełniającym, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu 14 czerwca 2006 roku oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

## 2 Analiza finansowa Spółki

### 2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

#### 2.1.1 Bilans

<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>% sumy</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>% sumy</b>
	<b>zł '000</b>	<b>bilansowej</b>	<b>zł '000</b>	<b>bilansowej</b>
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	540	0%	720	0%
Wartości niematerialne i prawne	137	0%	20	0%
Nieruchomości inwestycyjne	21 871	18%	21 871	9%
Inwestycje długoterminowe	51 260	41%	121 321	53%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	623	1%	8 624	4%
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>74 431</b>	<b>60%</b>	<b>152 556</b>	<b>66%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	493	0%	2 096	1%
Inwestycje krótkoterminowe	3 099	3%	3 600	2%
Należności z tytułu dostaw i usług	26 685	21%	42 544	19%
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 355	1%	950	0%
Pozostałe należności	17 158	14%	25 748	11%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 367	1%	2 716	1%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	52	0%	109	0%
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>50 209</b>	<b>40%</b>	<b>77 763</b>	<b>34%</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>124 640</b>	<b>100%</b>	<b>230 319</b>	<b>100%</b>

  

<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>% sumy</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>% sumy</b>
	<b>zł '000</b>	<b>bilansowej</b>	<b>zł '000</b>	<b>bilansowej</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	79 610	64%	79 610	34%
Kapitał zapasowy	52 036	42%	52 036	23%
Pozostałe kapitały rezerwowe	68 870	55%	68 870	30%
Skumulowane różnice kursowe	(1 834)	-1%	(1 014)	0%
Strata z lat ubiegłych	(91 385)	-73%	(93 749)	-41%
Zysk (strata) netto	(35 536)	-29%	2 364	1%
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>71 761</b>	<b>58%</b>	<b>108 117</b>	<b>47%</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	623	0%	2 575	1%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	393	0%	477	0%
Pozostałe rezerwy	4 134	3%	4 698	2%
Zobowiązania finansowe	-	0%	35 638	15%
Rozliczenia międzyokresowe	887	1%	3 795	2%
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>6 037</b>	<b>4%</b>	<b>47 183</b>	<b>20%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Pozostałe rezerwy	1 753	1%	2 387	1%
Zobowiązania finansowe	-	0%	6 993	3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	28 106	23%	42 742	19%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	142	0%	915	0%
Pozostałe zobowiązania	10 947	9%	19 993	9%
Rozliczenia międzyokresowe	5 894	5%	1 989	1%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>46 842</b>	<b>38%</b>	<b>75 019</b>	<b>33%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>52 879</b>	<b>42%</b>	<b>122 202</b>	<b>53%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>124 640</b>	<b>100%</b>	<b>230 319</b>	<b>100%</b>

## 2.1.2 Rachunek zysków i strat

	1.01.2005 - 31.12.2005 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2004 - 31.12.2004 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	32 462	100%	137 280	100%
Koszt własny sprzedaży	(35 836)	-110%	(122 240)	-89%
<b>Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>(3 374)</b>	<b>-10%</b>	<b>15 040</b>	<b>11%</b>
Koszty sprzedaży	(1 321)	-4%	(1 843)	-1%
Koszty ogólnego zarządu	(9 823)	-30%	(11 890)	-9%
<b>Zysk/(Strata) ze sprzedaży</b>	<b>(14 518)</b>	<b>-44%</b>	<b>1 307</b>	<b>1%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	12 149	37%	8 024	6%
Pozostałe koszty operacyjne	(22 645)	-70%	(18 176)	-13%
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>(25 014)</b>	<b>-77%</b>	<b>(8 845)</b>	<b>-6%</b>
Przychody finansowe	5 322	16%	32 852	24%
Koszty finansowe	(9 795)	-30%	(21 643)	-16%
<b>Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>(29 487)</b>	<b>-91%</b>	<b>2 364</b>	<b>2%</b>
Podatek dochodowy	(6 049)	-19%	-	0%
<b>Zysk/(Strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>(35 536)</b>	<b>-110%</b>	<b>2 364</b>	<b>2%</b>
<b>Zysk netto przypadający na jedną akcję (w zł)</b>	<b>(0,80)</b>		<b>0,05</b>	

## 2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

	2005	2004
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>		
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	wartość ujemna	1,7%
<b>2. Szybkość obrotu należności</b>		
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	606 dni	152 dni
<b>3. Stopa zadłużenia</b>		
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	42,4%	53,1%
<b>4. Wskaźnik płynności</b>		
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,1	1,0
<b>5. Rentowność kapitału własnego</b>		
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy}}$	wartość ujemna	2,2%

- Aktywa obrotowe nie zawierają należności o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy.
- Zobowiązania krótkoterminowe obejmują zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem zobowiązań o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy.
- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto obejmuje średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

## 2.3 Interpretacja wskaźników

### Rentowność sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego

Wskaźniki rentowności sprzedaży netto i rentowności kapitału własnego przyjęły wartość ujemną w analizowanym okresie ze względu na ujemny wynik finansowy netto, wynikający głównie z niskiego poziomu sprzedaży odnotowanego w 2005 roku.

### Szybkość obrotu należności

Pogorszenie wskaźnika obrotu należności wynikało ze znaczącego spadku przychodów ze sprzedaży, przy znacznie wolniejszym spadku poziomu należności. Wynika to m.in. z dłuższego terminu wymagalności kaucji gwarancyjnych zatrzymanych przez kontrahentów Spółki.

### Stopa zadłużenia

Poziom zadłużenia uległ znacznej poprawie. W 2005 roku obniżeniu uległy zarówno zobowiązania krótkoterminowe (spadek o 38%), jak i długoterminowe (spadek o 87%), co związane było ze spłatą pożyczki od Centrum Biurowe-Lubich Sp. z o.o.

### Wskaźnik płynności

Wskaźnik pozostał na podobnym poziomie co w roku ubiegłym.

### **3 Część szczegółowa raportu**

#### **3.1 Księgi rachunkowe i ochrona danych**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki i przedstawione w informacjach dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Sprawozdanie finansowe Spółki przygotowane zostało w oparciu o księgi rachunkowe, prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozdziału 2 „Prowadzenie ksiąg rachunkowych” i Rozdziału 8 „Ochrona danych” ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

#### **3.2 Inwentaryzacja składników majątkowych**

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto środki pieniężne. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

#### **3.3 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.**

Dane zawarte w informacjach dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających zostały przedstawione przez Spółkę kompletnie i prawidłowo. Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

#### **3.4 Sprawozdanie z działalności Spółki**

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz wymogi Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku, nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

#### **3.5 Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2005 roku wydaliśmy opinię z uwagą następującej treści:

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego*

*za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 roku*

„Nie zgłaszając zastrzeżeń, co do rzetelności i jasności załączonego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, że sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Jak jednak przedstawiono w punkcie (B) informacji objaśniających do sprawozdania finansowego, Spółka jest w trudnej sytuacji finansowej. Zarząd podjął działania zmierzające do poprawy sytuacji finansowej głównie poprzez wzrost sprzedaży. W wyniku tych działań podpisano nowe kontrakty na lata 2006 i 2007, głównie na rynkach zagranicznych. Ponadto Spółka zamierza sprzedać część zbędnego majątku. W przypadku, gdyby działania Zarządu mające na celu zapewnienie źródeł finansowania nie przyniosły oczekiwanego efektu, istnieje zagrożenie utraty płynności finansowej a w konsekwencji możliwość zagrożenia kontynuacji działalności przez Spółkę. Sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby powyższa sytuacja zaistniała.”

.....  
Biegły rewident nr 796/1670  
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 796/1670  
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

Warszawa, 14 czerwca 2006 roku