

**Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego**

**COMPLEX Spółka Akcyjna**

**w  
Łodzi**

**za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.**

# SPIS TREŚCI RAPORTU

<b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA .....</b>	<b>3</b>
<b>B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ .....</b>	<b>6</b>
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH .....	6
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT PORÓWNAWCZY) .....	7
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI .....	8
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI .....	9
<b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>12</b>
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH .....	12
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
II.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego .....	12
II.2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu .....	12
II.3. Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej .....	13
II.4. Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym .....	13
II.5. Rachunek przepływów pieniężnych .....	13
II.6. Dodatkowe informacje i objaśnienia .....	14
II.7. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym .....	14
<b>D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA .....</b>	<b>14</b>
<b>E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....</b>	<b>14</b>
<b>F. PODSUMOWANIE BADANIA .....</b>	<b>14</b>

## A. CZĘŚĆ OGÓLNA

### I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy Complex Spółki Akcyjnej w Łodzi powstałej na podstawie aktu notarialnego Rep. A nr 1495/2006 z dnia 06.04.2006 r. Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 20.09.2007r aktem notarialnym Rep. A nr 6767/2007.

W dniu 11.05.2006 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000256855.

Siedziba Spółki mieści się w Łodzi, przy al. Marszałka Józefa Piłsudskiego 143.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 25 lutego 2008 r. wynosi (cena otwarcia) 3,12 zł.

Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy	<b>51 000 000,00 zł,</b>
- pozostałe kapitały własne	<b>17 656 452,35 zł.</b>

Na dzień 12.03.2008 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Michał Nowacki	20 909 500,00	20 909 500	41 819 000,00	82,00%
pozostali	4 590 500,00	4 590 500	9 181 000,00	18,00%
<b>RAZEM</b>	<b>25 500 000,00</b>	<b>25 500 000,00</b>	<b>51 000 000,00</b>	<b>100,00%</b>

Spółka w dniu 20 września 2007 roku uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podwyższyła kapitał zakładowy z kwoty 43 319 000,00 złotych do kwoty 51 000 000,00 złotych w drodze emisji akcji C oraz akcji D z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowego Akcjonariusza. Wysokość kapitału zakładowego jest opłacona i zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Akcje Spółki Complex S.A. są notowane na rynku podstawowym w systemie notowań ciągłych. Na dzień 25.02.2008 akcje Spółki wchodziły w skład portfela WIG.

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu posiada udziały w spółkach;
  - International Bussines Service Polska Sp. z o.o., w której jako spółka dominująca posiada 99% udziałów w kapitale i 99% w prawach głosów,
  - Komplexmetal Ukraina, w której jako spółka dominująca posiada 100% udziałów w kapitale i 100% w prawach głosu,
  - S.C.Complex Rulment SRL w Rumunii, w której posiada 51% udziałów w kapitale.

Zgodnie z art. 58 Spółka nie obejmuje konsolidacją jednostek zależnych. Dane finansowe spółek zależnych uznano za nieistotne z punktu widzenia zasad konsolidacji.

- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:
  - produkcja pozostałych wyrobów chemicznych,
  - produkcja pozostałych ceramicznych wyrobów technicznych,
  - produkcja konstrukcji metalowych, a także obróbka metali i obróbka mechaniczna elementów metalowych,
  - produkcja narzędzi, złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn,
  - produkcja łożysk, pomp i sprężarek, kół zębatach,
  - działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, maszyn rolniczych, narzędzi ręcznych mechanicznych, obrabiarek,
  - sprzedaż hurtowa i detaliczna pojazdów samochodowych,
  - sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych,

**Complex S.A.**  
**Część ogólna**

- sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych, chemicznych, obrabiarek oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego,
- sprzedaż detaliczna pozostała w niewyspecjalizowanych sklepach,
- działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana.

▪ **Badana Spółka:**

- posiada koncesję na prowadzenie składu celnego wydana -  
przez Dyrektora Izby Celnej w Łodzi o numerze **A-0827-01**  
**(APL360000SA0041PL)**
- posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **100180654**
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - **5190Z**
- jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - **10Y3267D6**
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada  
nadany przez Urząd Skarbowy w Łódź – Widzew **NIP** - **728-261-02-26**

- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i><b>Imię i Nazwisko</b></i>	<i><b>Funkcja</b></i>
Michał Tomasz Nowacki	Prezes Zarządu
Radosław Krzysztof Łodziato	Członek Zarządu
Marek Krzysztof Składowski	Członek Zarządu

- Na dzień wydania opinii organem nadzoru jest Rada Nadzorcza w składzie:

- Katarzyna Anna Nowacka,
- Urszula Izabela Nowacka,
- Lucjan Nowacki,
- Stanisław Osiecki

- Prokurentem jest Anna Murynowicz.
- Głównym księgowym badanej jednostki jest Teresa Łaska.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 163 osoby.

**II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

**III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 18.04.2006 r. do 31.12.2006 r., zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2006 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 6.06.2007 r., które postanowiło przekazać zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 94 837,64 zł w całości na kapitał zapasowy Spółki.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2006 r. zostało:
  - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20.06.2007r.
  - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2030 z dnia 30 listopada 2007r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2006 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

**IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

- Uchwałą Rady Nadzorczej nr 01/RN/2008 z dnia 4.01.2008 r. Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2007 r., umowa o badanie została zawarta dnia 8.01.2008 r.

**Complex S.A.**  
**Część ogólna**

- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 477, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Bożena Pindor, wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10125/7696
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 11.02.2008 r. do 29.02.2008r. (data wydania opinii).

**V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

- Zarząd Spółki w dniu 12 marca 2008 roku złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2007 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

**VI. POZOSTAŁE INFORMACJE**

- Nie stanowiło bezpośredniego przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

## **B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje dwa ostatnie okresy sprawozdawcze:
  - od 18.04.2006 do 31.12.2006 r.,
  - od 01.01.2007 do 31.12.2007 r..
- Spółka COMPLEX S.A. powstała w dniu 06.04.2006 r. z tego względu analiza przedstawiona poniżej obejmuje dwa okresy sprawozdawcze, przy czym okres sprawozdawczy dla roku 2006, obejmuje okres od dnia pierwszej operacji gospodarczej tj. od 18.04.2006 do 31.12.2006 r. Z tego względu rachunek zysków i strat dla roku 2006 jest nieporównywalny z rokiem 2007.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
  - BZ - bilans zamknięcia
  - BO - bilans otwarcia
  - OU - okres ubiegły
  - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
  - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
  - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
  - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
  - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

### **I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH**

	AKTYWA	Stan na		Struktura		Zmiana
		31.12.2006 r. BO	31.12.2007 r. BZ	2006 r.	2007 r.	(BZ - BO) BO
A.	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>26 369,25</b>	<b>25 985,36</b>	<b>41,4%</b>	<b>30,7%</b>	<b>-1,5%</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	14 002,34	13 530,95	22,0%	16,0%	-3,4%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	11 235,94	10 748,99	17,7%	12,7%	-4,3%
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
IV.	Inwestycje długoterminowe	746,44	1 330,11	1,2%	1,6%	78,2%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	384,53	375,31	0,6%	0,4%	-2,4%
B.	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>37 282,51</b>	<b>58 600,94</b>	<b>58,6%</b>	<b>69,3%</b>	<b>57,2%</b>
I.	Zapasy	19 069,50	26 505,94	30,0%	31,3%	39,0%
II.	Należności krótkoterminowe	15 592,04	17 093,57	24,5%	20,2%	9,6%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	2 416,02	14 657,28	3,8%	17,3%	506,7%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	204,95	344,15	0,3%	0,4%	67,9%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>63 651,76</b>	<b>84 586,30</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>32,9%</b>

**Complex S.A.**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

	PASYWA	Stan na		Struktura		Zmiana
		31.12.2006 r. BO	31.12.2007 r. BZ	2006 r.	2007 r.	(BZ - BO) BO
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>43 413,84</b>	<b>68 656,45</b>	<b>68,2%</b>	<b>81,2%</b>	<b>58,1%</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	43 319,00	51 000,00	68,1%	60,3%	17,7%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
III.	Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	9 570,90	0,0%	11,3%	x
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
VIII.	Zysk (strata) netto	94,84	8 085,55	0,1%	9,6%	8425,7%
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>20 237,92</b>	<b>15 929,85</b>	<b>31,8%</b>	<b>18,8%</b>	<b>-21,3%</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	305,41	824,18	0,5%	1,0%	169,9%
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 758,80	7 809,92	2,8%	9,2%	344,0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	18 173,71	6 654,87	28,6%	7,9%	-63,4%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	640,88	0,0%	0,8%	x
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>63 651,76</b>	<b>84 586,30</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>32,9%</b>

## II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT PORÓWNAWCZY)

Rachunek zysków i strat za 2006 r. nie jest doprowadzony do porównywalności z rokiem 2007.

	Wyszczególnienie	Za okres		Struktura		Zmiana
		18.04.-31.12.2006 OU	01.01.-31.12.2007 OB	2006 r.	2007 r.	(OB-OU) OU
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	42 660,82	97 236,84	97,7%	98,0%	127,9%
B.	Koszty działalności operacyjnej	41 334,82	86 733,49	95,1%	97,5%	109,8%
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>1 325,99</b>	<b>10 503,34</b>	<b>1398,2%</b>	<b>129,9%</b>	<b>692,1%</b>
D.	Pozostałe przychody operacyjne	941,35	1 812,22	2,2%	1,8%	92,5%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	1 579,71	1 089,62	3,6%	1,2%	-31,0%
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>687,64</b>	<b>11 225,95</b>	<b>725,1%</b>	<b>138,8%</b>	<b>1532,5%</b>
G.	Przychody finansowe	45,84	159,22	0,1%	0,2%	247,3%
H.	Koszty finansowe	559,47	1 140,48	1,3%	1,3%	103,8%
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>174,01</b>	<b>10 244,69</b>	<b>183,5%</b>	<b>126,7%</b>	<b>5787,4%</b>
J.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
K.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>174,01</b>	<b>10 244,69</b>	<b>183,5%</b>	<b>126,7%</b>	<b>5787,4%</b>
Ł.	Podatek dochodowy	79,17	2 159,14	83,5%	26,7%	2627,1%
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>94,84</b>	<b>8 085,55</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>8425,7%</b>

### III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

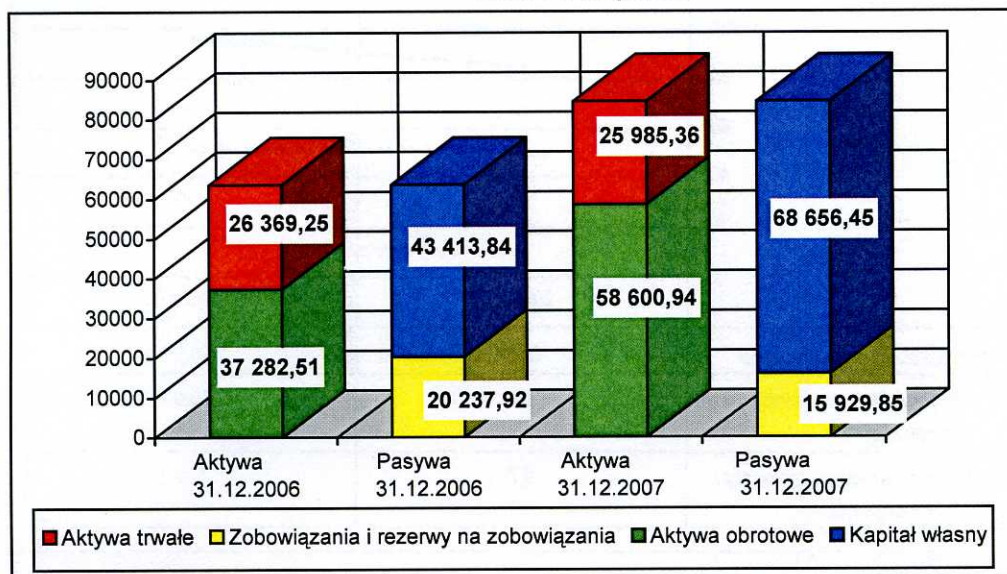
Wyszczególnienie		j.m.	2006 r.	2007 r.
Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury				
Suma bilansowa		tys. zł.	63 651,76	84 586,30
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	94,84	8 085,55
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	tys. zł.	42 733,17	97 450,22
Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe +RM długoterminowe	tys. zł.	45 478,04	77 738,73
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	70,7	44,3
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	214,5	431,0
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	164,6	264,2
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	172,5	299,2
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe /bieżące zobowiązania)		2,1	8,9
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobowiązania)		1,0	4,9
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)		0,1	2,2
Wskaźniki rentowności				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	0,3	10,9
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	0,4	14,4
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	3,1	10,8
Wskaźniki zadłużenia				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFSS)	%	31,2	17,0
Wskaźniki efektywności				
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan środków trwałych		3,8	8,9
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		1,1	2,0
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy *) / koszty działalności operacyjnej	ilość dni	84,2	95,9
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	(przec. należności z tyt. dostaw, robót i usług *) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	52,0	50,8
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług *) / koszty działalności operacyjnej	ilość dni	9,7	14,7

#### IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

##### 1. BILANS

##### DYNAMIKA I STRUKTURA

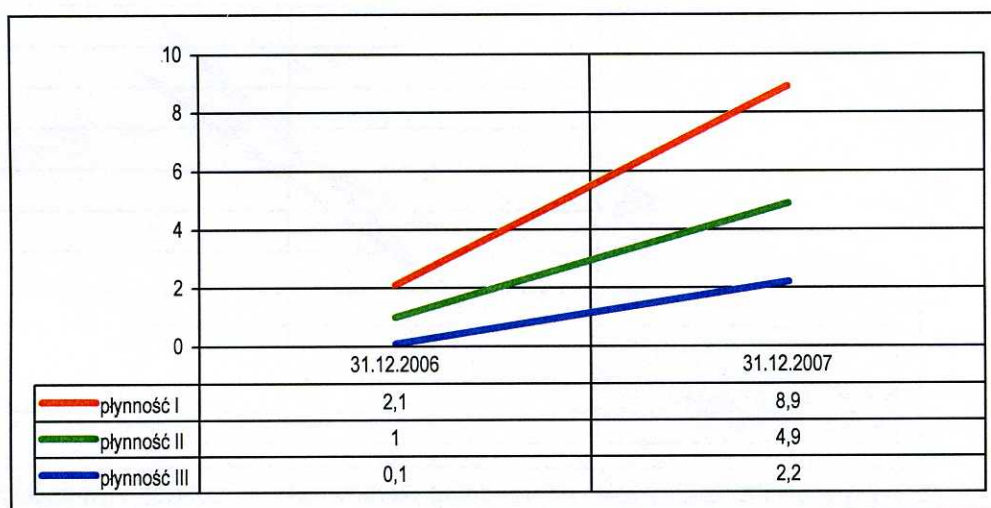
Wartości w tys. zł.



W badanym okresie nastąpił wzrost sumy bilansowej w stosunku do roku ubiegłego o 32,9%. Na dzień 31.12.2007 r. suma bilansowa Spółki wynosi 84 586,29 tys. zł. Struktura głównych pozycji aktywów przedstawia się następująco: wartości niematerialne i prawne 16,0% rzeczowe aktywa trwałe 12,7 % zapasy 31,3% oraz należności z tytułu dostaw i usług 17,3%. Szczególna dynamika nastąpiła w poziomie zapasów, które wzrosły o 39% w stosunku do roku ubiegłego oraz środków pieniężnych, które wzrosły o ponad 500 % głównie z powodu emisji akcji.

Działalność Spółki finansowana jest przede wszystkim kapitałami własnymi 81,16%. Finansowanie kapitałami obcymi, w tym kredytem i pożyczkami obniżyło się z 31% do 18% na 31.12.2007 r.

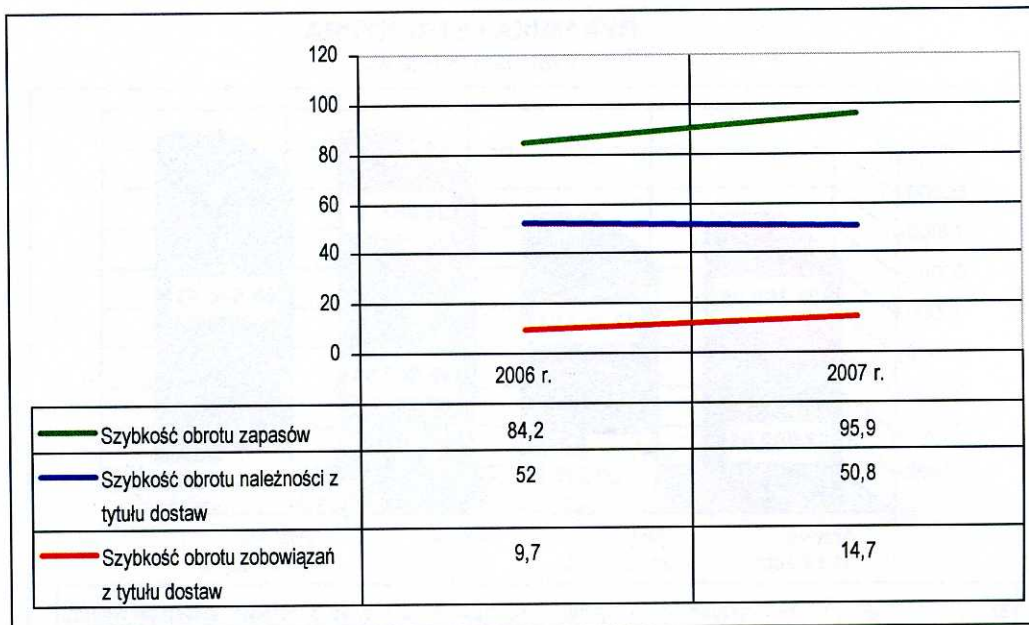
##### WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Korzystna sytuacja płatnicza jest wynikiem zauważalnego i bardzo istotnego wzrostu wartości zasobów gotówkowych, a także niskiego udziału zobowiązań bieżących w pasywach. Wzrost zasobów pieniężnych poza wyraźnym wzrostem obrotów i zysku w 2007 r. jest wynikiem emisji akcji oraz zwiększenia zaciągniętych kredytów o charakterze długoterminowym.

Zmiany te mają swoje odzwierciedlenie w poprawie płynności finansowej jednostki w stosunku do poprzedniego okresu, co potwierdza powyższy wykres.

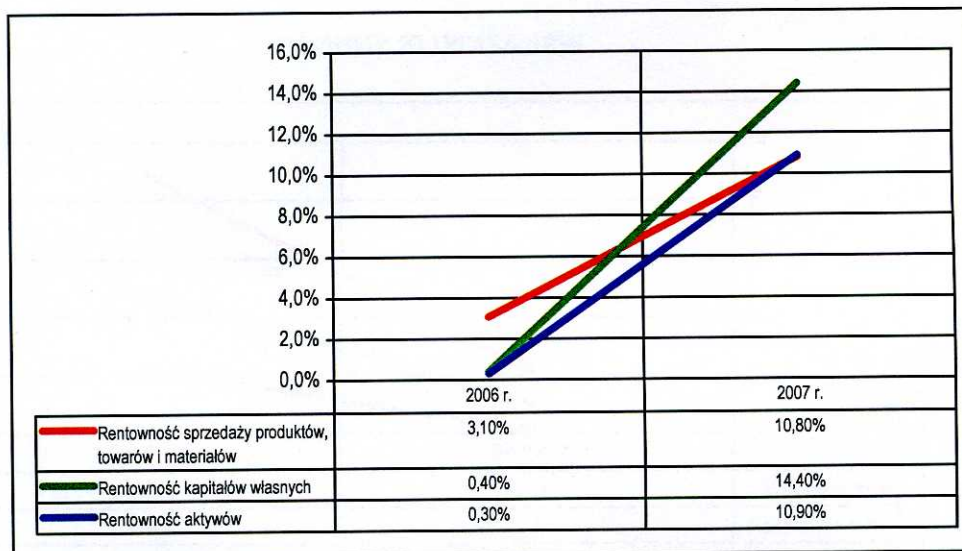
**WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI**  
w dniach



Wskaźniki obrotowości w analizowanym okresie skróciły się w stosunku do poprzedniego roku jedynie w przypadku należności z tyt. dostaw. Jednostka skróciła okres wymagalności należności, obecnie udziela przeciętnie 50 dniowego kredytu kupieckiego swoim odbiorcom. Mniej korzystne zmiany nastąpiły w cyklu obrotu zapasami i zobowiązaniami z tyt. dostaw. Szczególne znaczenie na przyszłość może mieć wydłużenie cyklu obrotu zapasami.

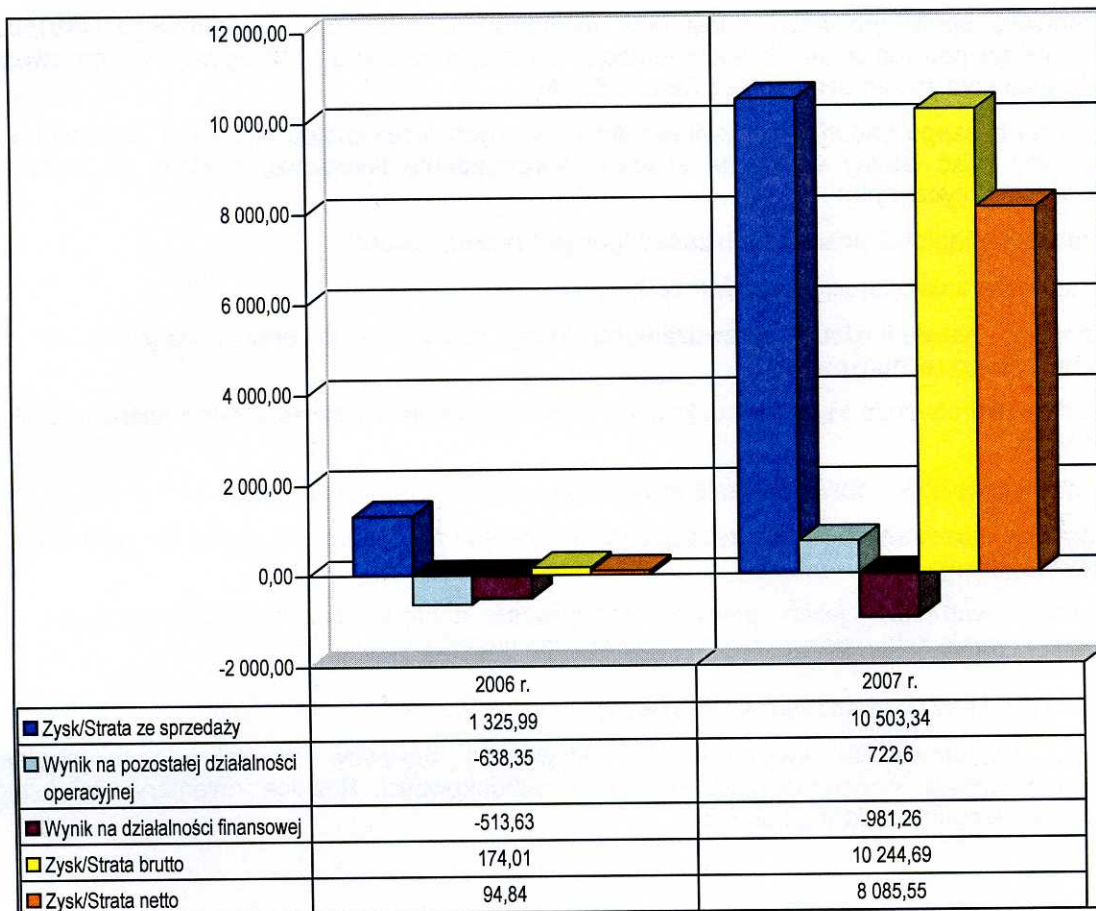
**2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

**WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**



wyraźnie lepsze wartości aniżeli w roku poprzednim. Rentowność sprzedaży wykazuje ponad trzykrotny wzrost wartości tego wskaźnika. Znaczący wzrost widoczny jest dla wartości wskaźnika rentowności kapitałów własnych. Wzrost ten należy rozpatrywać w powiązaniu z podwyższeniem kapitału własnego w wyniku wejścia na Giełdę Papierów Wszystkie wskaźniki rentowności działalności Spółki wykazywały wartości dodatnie. W 2007r. wskaźniki te osiągnęły Wartościowych. Rentowność aktywów również odznacza się tendencja wzrostową.

**WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI**  
 Wartości w tys. zł.



W badanym okresie jednostka osiągnęła zysk netto głównie w efekcie prowadzonej działalności podstawowej. Zysk ze sprzedaży osiągnięto w kwocie 10 503,34 tys. zł. Zysk ten został powiększony przez dodatni wynik na działalności operacyjnej, a pomniejszony przez wynik na działalności finansowej. Ujemny wynik na działalności finansowej jest efektem wysokich kosztów finansowych z tytułu kredytów bankowych. Istotnym obciążeniem jest również kwota wynikająca z tytułu podatku dochodowego.

### 3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Biorąc pod uwagę stan majątkowo-finansowy na 31.12.2007 r. i inne ustalenia dokonane w trakcie badania stwierdzono, iż nie występuje zagrożenie kontynuacji działania Spółki w roku następnym po roku badanym.

## C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

#### 1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego NAVISION AXAPTA. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również założowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadności stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

#### 2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

### II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### II.1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego spełnia wymagania wynikające z załącznika nr 1 do ustawy o rachunkowości i zawiera m. in.:

- wskazanie, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności,
- omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.

#### II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji bilansu zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

##### 1. Wartości niematerialne i prawne

Największą pozycją wartości niematerialnych i prawnych jest znak towarowy o wartości 12 900 000,00 zł. W 2007 r. zwiększenia wartości niematerialnych i prawnych wyniosły 113 374,41zł, dotyczyły one przede wszystkim nabytych koncesji, patentów dla oprogramowania komputerowego.

## **2. Rzeczowe aktywa trwałe**

W 2007 r. nastąpił spadek wartości netto środków trwałych o 530 tys. zł. Jest to wynikiem nakładów inwestycyjnych, które nie dorównały amortyzacji środków trwałych. Dominującą pozycją w rzeczowych aktywach trwałych są budynki oraz środki transportu, których wartość w roku badanym zwiększyła się o 537 176,68 zł. Spółka nabyła również grunt o wartości 325 000,00 zł.

## **3. Należności krótkoterminowe**

Spółka posiada należności krótkoterminowe w wysokości 17 093 567,05 zł. Wielkość ta stanowi około 20% sumy bilansowej, z czego należności z tytułu dostaw i usług wynoszą 14 946 237,29 zł. Spółka posiada zarówno odbiorców krajowych jak i zagranicznych. Okres regulowania należności przez odbiorców wynosi średnio około 50 dni.

## **4. Kapitały własne**

W badanym okresie nastąpił wzrost wartości kapitałów własnych o 25 242 614,71 zł. Zmiana ta wynika z podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji oraz wypracowania wysokiego zysku netto.

Dnia 20 września 2007 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję, co potwierdza uchwała z tego dnia, o przeprowadzeniu publicznej emisji 3.765.500 akcji serii C oraz prywatnej emisji 75.000 akcji serii D, bez zachowania prawa poboru dla dotychczasowego akcjonariusza oraz o ubieganiu się o wprowadzeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Na akcje serii C została przeprowadzona subskrypcja po cenie emisyjnej 5 PLN w dniach od 22 października 2007 roku do 8 listopada 2007 roku. Łączna wartość emisji akcji serii C po cenie emisyjnej wyniosła 18.827.500 zł. Prawa do akcji serii C zostały dopuszczone do obrotu giełdowego w dniu 12 listopada 2007 roku.

Podwyższenie kapitału akcyjnego w drodze emisji akcji serii C zostało zarejestrowane w KRS w dniu 29 listopada 2007 roku.

W dniach 25 -31 października 2007 roku 22 pracownikom spółki oraz dwóm członkom zarządu zaoferowano nabycie akcje serii D po cenie nominalnej 2 PLN. Łączna wartość emisji akcji serii D wyniosła 150.000 PLN. Akcje zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu giełdowego z dniem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego spółki tj. w dniu 29 listopada 2007 roku.

W wyniku emisji dwóch serii akcji (C i D) Spółka zebrała łącznie 18 977 500,00 zł, z czego o 7 681 000,00 zł powiększyło kapitał zakładowy. Pozostałą wartość pomniejszono o koszty emisji i przeznaczono na kapitał zapasowy.

## **II.3. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

## **II.4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM**

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono stosownie do wzoru określonego przez załącznik Nr 1 do ustawy o rachunkowości, zmiany te są zgodne z przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

## **II.5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych przez załącznik Nr 1 do ustawy o rachunkowości – metodą pośrednią, na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.



## **II.6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**

Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wymaganiami ustawy o rachunkowości.

## **II.7. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM**

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności spółki, którego informacje finansowe są zgodne/nie zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości.

## **D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA**

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki.


## **E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły żadne zdarzenia, dotyczące okresu po okresie badanym mogące mieć istotny wpływ na sytuację jednostki.

## **F. PODSUMOWANIE BADANIA**

1. Firma PKF Consult Sp. z o.o. nie sporządzała w 2007 roku raportów cząstkowych dla Complex S.A., natomiast umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

  
Bożena Pindor  
Biegły rewident nr 10125/7696

  
Mariusz Kuciński  
Biegły rewident nr 9802/7305  
Wiceprezes Zarządu

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania  
Sprawozdań finansowych nr 477

**PKF CONSULT** Sp. z o.o.  
01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17  
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63  
REGON 010143080, NIP 521-052-77-10

**Warszawa, 20 marca 2008 r.**