

**OPINIA I RAPORT
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPORZĄDZONEGO ZA 2005 ROK**

TELL SPÓŁKA AKCYJNA



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy Tell S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Tell Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą w Poznaniu, ul. Grunwaldzka 185/196, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 57 281 tysięcy złotych (słownie: pięćdziesiąt siedem milionów dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy złotych),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 3 036 tysięcy złotych (słownie: trzy miliony trzydzieści sześć tysięcy złotych),
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 18 352 tysięcy złotych (słownie: osiemnaście milionów trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące złotych),
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 12 511 tysięcy złotych (słownie: dwanaście milionów pięćset jedenaście tysięcy złotych),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia prowadzone są prawidłowo.

Badanie załączonego 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 sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy – dokumentów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie polegało też na ocenie zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- prezentuje dane zgodnie z wymogami 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),

- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższą kwestię:

- Załączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym pełnym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy. W nocy 33 Zarząd Spółki 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 sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki 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 sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Elżbieta Grześkowiak Cecylia Pol



Biegły Rewident
Nr 5014/2578



Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, dnia 24 kwietnia 2006 roku.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA 2005 ROK**

TELL SPÓŁKA AKCYJNA

POZNAŃ, 24 KWIETNIA 2006 ROKU

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI	7
3. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE	8
4. ZAKRES I TERMIN BADANIA	8
5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI	9
6. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE	9
7. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI	9
8. BILANS	10
9. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	11
10. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
11. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE	12
12. KOMENTARZ DO WSKAŹNIKÓW	13
13. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	14
14. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	14
15. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	14
16. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA	15

1. INFORMACJE O SPÓŁCE

Tell Spółka Akcyjna (Spółka) została utworzona w dniu 15 listopada 2004 roku z przekształcenia z Tell Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Poznaniu, ul. Grunwaldzka 185/196.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- telekomunikacja,
- sprzedaż hurtowa sprzętu telekomunikacyjnego,
- sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych,
- sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego,
- informatyka,
- reklama.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222514 w dniu 30 listopada 2004 roku przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka posiada numer NIP 779-15-80-574 nadany w dniu 27 stycznia 1997 roku oraz symbol REGON 630822208 nadany w dniu 6 stycznia 1997 roku.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2005 roku, wynosił 1 130 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 23 133 tysiące złotych.

Zgodnie z notą 12 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego 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
BBI Capital S.A.	289 150	575 100	289 150	25,59%
Wojciech Dziewolski	68 250	102 375	68 250	6,04%
Piotr Kardach	68 250	102 375	68 250	6,04%
Paweł Rozwadowski	68 250	102 375	68 250	6,04%
Paweł Turno	68 250	102 375	68 250	6,04%
Rafał Stempniewicz	70 200	105 200	70 200	6,21%
Pozostali	497 650	517 150	497 650	44,04%
Razem	1 130 000	1 606 950	1 130 000	100,00%



W 2005 roku Spółka debiutowała na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Spółka wyemitowała 350 000 akcji serii B. Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 24 kwietnia 2006 roku w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

Akcjonariusz	Łączna liczba akcji	zwiększenie	zmniejszenie	Łączna liczba akcji
BBi Capital S.A.	285 950	3 200		289 150
Wojciech Dziewolski	68 250			68 250
Piotr Kardach	68 250			68 250
Paweł Rozwadowski	68 250			68 250
Paweł Turno	68 250			68 250
Rafał Stempniewicz	70 200			70 200
pozostali	150 850			150 850
Akcje serii B	-	350 000	3200	346 800
Razem	780 000	353 200	3200	1 130 000

Tabela zawiera akcjonariuszy, którzy posiadali akcje przed nową emisją oraz Akcje serii B.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Tell SA. i jednocześnie należy do Grupy Kapitałowej BBI Capital S.A. Jednostki powiązane ze Spółką to:

- Connex Sp. z o.o., Poznań – spółka zależna
- BBI Capital Sp. z o.o., Poznań – znaczący inwestor.

W skład Zarządu Spółki na dzień 24 kwietnia 2006 roku wchodził:

- Rafał Maciej Stempniewicz - Prezes Zarządu,
- Robert Tomasz Krasowski - Członek Zarządu,
- Stanisław Jerzy Górski - Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 24 kwietnia 2006 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym pełnym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy. W nocy 33 Zarząd Spółki 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 sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Jan Letkiewicz, nr 9530/7106. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 22 kwietnia 2005 roku. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że zysk netto za 2004 rok w kwocie 1 173 tysięcy złotych pomniejszony o stratę z lat ubiegłych w kwocie 153 tysięcy złotych zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku, oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 10 czerwca 2005 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2004 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 12 sierpnia 2005 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1252.



3. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGLYM REWIDENCIE

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak nr ewidencyjny 5014/2578.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana w dniu 16 grudnia 2005 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku przez Radę Nadzorczą Tell S.A. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 21 grudnia 2005 roku z Zarządem Spółki.

4. ZAKRES I TERMIN BADANIA

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy 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 Spółki, 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 sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku przeprowadziliśmy od 1 grudnia 2005 roku do 24 kwietnia 2006 roku, w tym w siedzibie Spółki od 1 do 2 grudnia 2005 roku i od 6 do 10 marca 2006 roku.

5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki.

6. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

Zarząd Spółki udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki przekazał nam w dniu 24 kwietnia 2006 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe.

7. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego MAXeBiznes w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości.

Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na 31 grudnia 2004 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na 1 stycznia 2005 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Spółka w roku obrotowym przeprowadziła inwentaryzację istotnych składników aktywów i pasywów zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o rachunkowości. Wyniki tej inwentaryzacji rozliczono i ujęto w księgach rachunkowych roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2005 roku.

8. BILANS

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2004
A. AKTYWA TRWAŁE	8 152,2	8 574,2
1. Wartości niematerialne i prawne	4 096,3	4 994,9
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3 800,0	3 027,5
3. Należności długoterminowe	0,0	0,0
4. Inwestycje długoterminowe	150,0	150,0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	106,0	401,7
B. AKTYWA OBROTOWE	49 129,1	41 584,7
1. Zapasy	7 384,7	9 489,0
2. Należności krótkoterminowe	27 619,8	30 147,6
3. Inwestycje krótkoterminowe	14 001,7	1 791,7
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	123,0	156,4
AKTYWA RAZEM:	57 281,3	50 158,9

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2004
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	23 133,2	4 780,7
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	34 148,1	45 378,1
1. Rezerwy na zobowiązania	978,5	949,7
2. Zobowiązania długoterminowe	1 256,0	2 562,0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	31 913,7	41 866,4
4. Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0
PASYWA RAZEM:	57 281,3	50 158,9

9. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2005	2004
1. Przychody netto ze sprzedaży	77 438,7	63 977,4
2. Koszty działalności operacyjnej	73 128,7	61 865,5
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	4 310,0	2 111,9
4. Pozostałe przychody operacyjne	169,2	164,7
5. Pozostałe koszty operacyjne	70,2	171,1
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 408,9	2 105,5
7. Przychody finansowe	277,1	81,9
8. Koszty finansowe	782,4	614,5
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 903,7	1 572,9
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0
11. Zysk (strata) brutto	3 903,7	1 572,9
12. Podatek dochodowy	866,7	399,8
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0
14. Zysk (strata) netto	3 037,0	1 173,1

10. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w dniu 30 grudnia 2005 roku. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka inwentaryzuje środki trwałe co cztery lata. Spis z natury nie wykazał różnic pomiędzy stanem środków trwałych wynikającym z ksiąg rachunkowych a ich stanem ustalonym w drodze inwentaryzacji.

Inwentaryzację zapasów materiałów, półfabrykatów i produkcji w toku, produktów gotowych oraz towarów Spółka przeprowadziła w dniu 30 grudnia 2005 roku. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku 2005.

Należności z tytułu dostaw i usług wyrażają się sumą 27.094 tysięcy złotych i stanowią 47% sumy aktywów. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 43% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały



przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane. Na dzień bilansowy 97% salda należności brutto stanowiły należności w terminie płatności.

Wzrost inwestycji krótkoterminowych spowodowany był wpływem środków z emisji akcji. Wpływ środków nastąpił w październiku 2005 roku w kwocie 16 275 tysięcy złotych.

W 2005 roku nastąpiło podniesienie kapitału Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii B, które zostały opłacone w całości wkładami pieniężnymi. W wyniku emisji kapitał podstawowy został podniesiony o 350 tysięcy złotych, a kapitał zapasowy, powstały ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, o 15.924 tysięcy złotych. Spółka w prawidłowy sposób ujęła w księgach zwiększenie kapitału własnego i rozliczyła koszty emisji akcji.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację zobowiązań z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku. Spółka otrzymała potwierdzenia stanowiące 93% salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Na dzień bilansowy zobowiązania Spółki z tytułu kredytów bankowych wyniosły 2 475 tysięcy złotych, z czego kwota 1 352 tysiące złotych przypada do spłaty w ciągu roku od dnia bilansowego. Kredyty zostały zabezpieczone poręczeniami Spółek powiązanych.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

11. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2003, 2004 i 2005, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2005	2004
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		77 439	63 977
wynik finansowy netto (tys. zł)		3 037	1 173
kapitały własne (tys. zł)		23 133	4 781
suma aktywów (tys. zł)		57 281	50 159

rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	5,3%	2,3%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	63,5%	34,0%
rentowność brutto sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	5,6%	3,3%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	1,54	0,99
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,41	0,02
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	126	150
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	221	268
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	57	81
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,44	0,16
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własne) / pasywa ogółem	59,6%	90,5%
Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny (%)		2,1	3,5
od grudnia do grudnia (%)		0,7	4,4

* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące.

12. KOMENTARZ DO WSKAŹNIKÓW

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

W 2005 roku nastąpił wzrost rentowności majątku, kapitałów własnych oraz rentowności brutto sprzedaży. Rentowność majątku wzrosła z 2,3% w 2004 roku do 5,3% w roku 2005. Rentowność kapitałów własnych wzrosła w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 29,5 punktu procentowego.

W porównaniu do lat poprzednich poprawiły się wskaźniki płynności. Wskaźnik płynności I stopnia wyniósł w 2005 roku 1,54.

Poprawie uległa efektywność zarządzania zapasami. Wskaźnik obrotu zapasów spadł w stosunku do roku poprzedniego o 24 dni. Skróceniu uległ również przeciętny okres spływu należności oraz okres regulowania zobowiązań.

Z kolei wraz ze spadkiem obciążenia majątku zobowiązaniami nastąpił wzrost stabilności struktury finansowania. W 2005 roku kapitał obcy stanowił 59,6% aktywów Spółki.



13. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W punkcie 1.4 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2005 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka 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.

14. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dodatkowe informacje i objaśnienia do 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 a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

15. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki 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.

16. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkie przepisy prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 15 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident
Nr 5014/2578

Cecylia Pol



Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782