

Raport
uzupełniający opinię biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
EFH ŻURAWIE WIEŻOWE
SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Warszawie ul. Puławska 538
za rok obrotowy od 01.08.2006 r. do 31.12.2006 r.

A. Część ogólna

1. EFH Żurawie Wieżowe S.A. powstała z przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która funkcjonowała do dnia 31 lipca 2006r. i zarejestrowana była pod numerem KRS 0000069998. EFH Żurawie Wieżowe S.A. jest następcą prawnym EFH Żurawie Wieżowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Czas działalności Spółki jest nieokreślony.
2. Spółka posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:
 - a) numer KRS 0000261094 nadany w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego w Warszawie,
 - b) numer identyfikacji podatkowej NIP 951-20-32-166 nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie
 - c) numer identyfikacyjny Regon 017433674 nadany przez Urząd Statystyczny w Warszawie.
3. Przedmiotem działalności Spółki, wynikającym ze statutu i wpisu do rejestru sądowego jest:
 - przygotowanie terenu pod budowę,
 - wznoszenie kompletnych budynków i budowli lub ich części; inżynieria lądowa i wodna,
 - wykonywanie instalacji budowlanych,
 - wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych,
 - wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską,
 - działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych,
 - działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów,
 - działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej niesklasyfikowanej,
 - sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
 - sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,

- sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego,
- sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów,
- sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie i inżynierii lądowej i wodnej,
- sprzedaż hurtowa części elektronicznych,
- pozostała sprzedaż hurtowa,
- transport drogowy towarów,
- przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych,
- magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach,
- wynajem pozostałych środków transportu lądowego,
- wynajem maszyn i urządzeń budowlanych
- wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
- działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
- działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana.

Rzeczywistą działalnością gospodarczą Spółki był wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską oraz wynajem maszyn i urządzeń budowlanych. Giełda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie sklasyfikowała Spółkę do sektora Budownictwo.

4. Organy Spółki przedstawiają się następująco:

a) Na 31.12.2006 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Mirosław Wierzbowski

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - Sławomir Ludwikowski

Sekretarz Rady Nadzorczej - Jan Koprowski

Członek Rady Nadzorczej - Krzysztof Gołucki

Członek Rady Nadzorczej - Stanisław Dobrzański

b) skład Zarządu prowadzącego sprawy Spółki na 31.12.2006 r.:

Prezes Zarządu Grzegorz Żółcik

Wiceprezes Zarządu Aleksander Wierzbowski

W badanym okresie w Spółce nie przeprowadzano kontroli zewnętrznych.

5. Kapitały własne kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2006r.	Stan na 01.08.2006r.
Kapitał (fundusz) własny	33 543 627,01	6 679 031,95
Kapitał (fundusz) podstawowy	14 445 000,00	6 845 000,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
Kapitał (fundusz) zapasowy	18 176 254,87	
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(165 968,05)	(165 968,05)
Zysk (strata) netto	1 088 340,19	
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (w. ujemna)		

Kapitał podstawowy - akcyjny wynosi 14 445 000,00 zł i dzieli się na 7 222 500 równych i niepodzielnych akcji serii A, B, C, każda o wartości nominalnej 2,00 zł.

Spółka nie posiada własnych akcji.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających na dzień 31 grudnia 2006 r. co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu:

1. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. – 553 625 akcji serii A i 553 625 akcji serii B (razem 1 107 250 akcji – 15,33% ogólnej liczby akcji), co daje 1 660 875 głosów (18,59% ogólnej liczby głosów);
2. Krzysztof Gołucki – 280 000 akcji serii A, 280 000 akcji serii B i 2 442 akcji serii C (razem 562 442 akcji – 7,79% ogólnej liczby akcji), co daje 842 442 głosów (9,43% ogólnej liczby głosów);
3. Grzegorz Żółcik – 250 000 akcji serii A, 250 000 akcji serii B i 2 154 akcji serii C (razem 502 154 akcji – 6,95% ogólnej liczby akcji), co daje 752 154 głosów (8,42% ogólnej liczby głosów);
4. Aleksander Wierzbowski – 245 000 akcji serii A, 245 000 akcji serii B i 1 436 akcji serii C (razem 491 436 akcji – 6,80% ogólnej liczby akcji), co daje 736 436 głosów (8,24% ogólnej liczby głosów);
5. Jan Koprowski – 210 000 akcji serii A i 210 000 akcji serii B (razem 420 000 akcji – 5,82% ogólnej liczby akcji), co daje 630 000 głosów (7,05% ogólnej liczby głosów);
6. EFH Leasing S.A. – 172 625 akcji serii A i 172 625 akcji serii B (razem 345 250 akcji – 4,78% ogólnej liczby akcji), co daje 517 875 głosów (5,80% ogólnej liczby głosów).

6. Dla realizacji celów wymienionych w punkcie 3 Spółka zatrudniała średnio w badanym okresie 22 osoby, w przeliczeniu na pełne etaty.
7. W dniu 19 grudnia 2006 r. Rada Nadzorcza Spółki Uchwałą nr 1 wybrała do obowiązkowego w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania sprawozdania finansowego za okres od 01.08.2006 r. do 31.12.2006 r. – zgodnie z art. 66 ustęp 4 ustawy o rachunkowości Biuro Audytorsko Rachunkowe „EUROKONSULTING” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Baśniowa 3 wpisane pod numerem 1863 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

8. Niniejsze badanie, zgodnie z umową nr 10/2007 zawartą w dniu 02.04.2007 r. przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 10.04.2007 r. do 19.04.2007 r.
9. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający w jego imieniu biegły rewident Elżbieta Rząca (nr ewid.9124/3305) oświadczają, że pozostają niezależni od badanej spółki, w rozumieniu art. 66.2 ustawy o rachunkowości.
10. Sprawozdanie finansowe za okres poprzedzający tj. od 01.01.2006 r. do 31.07.2006 r. było zbadane przez Biuro Audytorsko – Rachunkowe „Eurokonsulting” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Baśniowa 3 i otrzymało opinię bez zastrzeżeń. Zysk netto w kwocie 591 953,33 zł wypracowany w okresie od 01.01.2006 do 31.07.2006 Uchwałą Nr 3 Zwyczajnego Zgromadzenia z dnia 30 października 2006 roku (REP A Nr 16091/2006) przeznaczono w całości na pokrycie straty z lat ubiegłych.
11. Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za okres Od 01.08.2006 r. do 31.12.2006 r., zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości, składa się z:
- a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
 - b) bilansu na 31.12.2006r., z sumą aktywów i pasywów 41 102 593,37 zł
 - c) rachunku zysków i strat wykazującego wynik finansowy - zysk netto 1 088 340,19 zł
 - d) zestawienia zmian w kapitale własnym wykazującego wzrost kapitału o kwotę 26 864 595,06
 - e) rachunku przepływów pieniężnych wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 23 325 414,01 zł
 - f) dodatkowych informacji i objaśnień.
- oraz dołączonego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki.
12. Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości Spółki udostępniła biegłemu prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym.
13. Ponadto Zarząd Spółki złożył w dacie zakończenia badania - dodatkowe oświadczenie o:
- a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania,
 - b) ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
 - c) niezaistnieniu innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na wielkość danych liczbowych wynikających ze sprawozdania finansowego.
14. Podmiot uprawniony Biuro Audytorsko – Rachunkowe „Eurokonsulting” Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident badający sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu – zgodnie z art. 66 ust 1 i 2 ustawy o rachunkowości.

- 15.** Niniejszy raport został opracowany przez biegłego rewidenta na podstawie rewizyjnej dokumentacji roboczej, wymaganej przez normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta, z uwzględnieniem:
- a) stosownych prób badawczych, w tym pozycji dominujących kwotowo,
 - b) poziomu istotności ustalonego dla sprawozdania finansowego,
 - c) zawodowego osądu zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi,

Nie wystąpiło ograniczenie w doborze właściwych metod badania.

Celem badania sprawozdania finansowego za okres od 01.08.2006 r. do 31.12.2006 r. było wyrażenie pisemnej opinii uzupełnionej o raport o tym, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe i czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich Członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowe sporządzenie przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.

B. Kluczowe wielkości bezwzględne i wskaźniki względne charakteryzujące wynik bilansowy oraz sytuację majątkową i finansową Spółki.

Wynik działalności gospodarczej, zmiany rachunku zysków i strat, bilansu oraz wskaźników finansowych charakteryzują tabele i wykresy podane niżej:

1. Bilans porównawczy

Aktywa, dane w tys. zł:

Lp	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2006		Stan na 31.07.2006		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	kwota	%
1	2	3	4	5	6	9	10
A.	Aktywa trwałe	14 408,1	35,1	9 438,4	75,7	4 969,7	152,7
I.	Wartości niematerialne i prawne			0,0	0,0	(0,0)	
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	14 383,6	35,0	9 438,3	75,7	4 945,3	152,4
III.	Należności długoterminowe						
1.	Od jednostek powiązanych						
IV.	Inwestycje długoterminowe						
a)	w jednostkach powiązanych						
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24,5	0,1			24,5	
B.	Aktywa obrotowe	26 694,5	64,9	3 037,9	24,3	23 656,6	878,7
I.	Zapasy						
II.	Należności krótkoterminowe	2 725,3	6,6	2 361,8	18,9	363,6	115,4
1.	Należności od jednostek powiązanych						
III.	Inwestycje krótkoterminowe	23 395,7	56,9	70,3	0,6	23 325,4	33 285,8
a)	w jednostkach powiązanych						
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	573,5	1,4	605,8	4,9	(32,4)	94,7
	Aktywa razem	41 102,6	100,0	12 476,3	100,0	28 626,3	329,4

Pasywa, dane w tys. zł:

Lp	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2006		Stan na 31.07.2006		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	kwota	%
1	2	3	4	3	4	9	10
A.	Kapitał (fundusz) własny	33 543,6	81,6	6 679,0	53,5	26 864,6	502,2
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	14 445,0	35,1	6 845,0	54,9	7 600,0	211,0
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)						
III.	Akcje własne (wielkość ujemna)						
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	18 176,3	44,2			18 176,3	
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny						
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe						
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(166,0)	(0,4)	(166,0)	(1,3)		100,0
VIII.	Zysk (strata) netto	1 088,3	2,6			1 088,3	
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)						
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 559,0	18,4	5 797,2	46,5	1 761,7	130,4
I.	Rezerwy na zobowiązania	169,1	0,4	100,2	0,8	68,9	168,8
II.	Zobowiązania długoterminowe	4 468,4	10,9	3 207,1	25,7	1 261,3	139,3
1.	Wobec jednostek powiązanych						
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 921,4	7,1	2 489,9	20,0	431,5	117,3
1.	Wobec jednostek powiązanych	32,2	0,1	32,2	0,3		100,0
IV.	Rozliczenia międzyokresowe						
Pasywa razem		41 102,6	100,0	12 476,3	100,0	28 626,3	329,4

Wnioski z analizy bilansu**Dynamika:**

Wartość aktywów i pasywów w badanym okresie w stosunku do poprzedniego okresu wzrosło o 229,4%.

Wartość podstawowych grup pozycji w badanym okresie obrotowym w stosunku do okresu poprzedniego:

- aktywów trwałych zwiększyła się o 52,7%
- aktywów obrotowych wzrosła o 778,7%
- kapitałów własnych wzrosła o 402,2%
- zobowiązań i rezerw na zobowiązania wzrosła o 30,4%

Struktura:

Struktura i zmiany grup pozycji bilansowych kształtowały się następująco (wskaźnik ilustruje udział procentowy wartości grup w stosunku do wartości ogółem aktywów i pasywów):

Grupa	31.12.2006	31.07.2006
Aktywa trwałe	35,1%	75,7%
Aktywa obrotowe	64,9%	24,3%
Kapitał własny	81,6%	53,5%
Zobowiązania i rezerwy	18,4%	46,5%

Na zmianę aktywów i ich źródeł finansowania zasadniczy wpływ miały:

- wzrost stanu należności z tytułu dostaw i usług i inwestycji krótkoterminowych (środków pieniężnych)
- wzrost zobowiązań długo i krótkoterminowych.

2. Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat – dane w tys. zł

Lp	Wyszczególnienie	01.08-31.12.2006		01.01-31.07.2006		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	kwota	%
						01.08-31.12.2006/01.01-31.07.2006	
1	2	3	4	5	6	9	10
A. Działalność podstawowa							
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	5 008,4	98,0	4 896,5	99,5	111,9	102,3
2.	Koszt własny sprzedaży	3 698,7	93,5	4 050,2	95,7	(351,5)	91,3
3.	Wynik na sprzedaży	1 309,7		846,2		463,4	154,8
B. Pozostała działalność operacyjna							
1.	Pozostałe przychody operacyjne	42,5	0,8	20,7	0,4	21,8	205,7
2.	Pozostałe koszty operacyjne	108,7	2,7	24,8	0,6	83,9	438,8
3.	Wynik na działalności operacyjnej	(66,2)		(4,1)		(62,1)	1 609,4
	C. Wynik operacyjny (A3+B3)	1 243,5		842,1		401,4	147,7
D. Działalność finansowa							
1.	Przychody finansowe	59,2	1,2	6,1	0,1	53,1	967,9
2.	Koszty finansowe	148,8	3,8	155,5	3,7	(6,7)	95,7
3.	Wynik na działalności finansowej	(89,6)		(149,4)		59,8	60,0
E. Zdarzenia nadzwyczajne							
1.	Zyski nadzwyczajne						
2.	Straty nadzwyczajne						
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych						
	F. Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	1 153,9		692,7		461,2	166,6
1.	Podatek dochodowy	65,5		100,7		(35,2)	65,0
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)						
	G. Obowiązkowe obciążenia-razem	65,5		100,7		(35,2)	65,0
	Zysk (strata) netto (F-G)	1 088,3		592,0		496,4	183,9

Przychody ogółem	5 110,1	100,0	4 923,2	100,0	186,8	103,8
------------------	---------	-------	---------	-------	-------	-------

Koszty ogółem	3 956,2	100,0	4 230,6	100,0	(274,3)	93,5
---------------	---------	-------	---------	-------	---------	------

Dane za poprzedni okres obrotowy obejmują 7 miesięcy nie są więc porównywalne z danymi z bieżącego okresu. Przedstawione powyżej dane wykazują, że Spółka osiągnęła poprawę efektywności gospodarowania na działalności podstawowej uzyskując zysk brutto na sprzedaży w wysokości 1 309,7 tys. zł. Pozostała działalność operacyjna i finansowa zamknęła się niewielką stratą.

3. Omówienie analizy wskaźnikowej

3.1 Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności			na 31.12.2006	na 31.07.2006
Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x 100</u> aktywa ogółem	5-8	procent	2,65%	4,74%
Rentowność netto sprzedaży <u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ogółem	3-8	procent	21,30%	12,09%
Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x 100</u> kapitały własne	15-25	procent	3,24%	8,86%

1. Rentowność majątku (ROA)

Wskaźnik rentowności majątku (ROA) zmalał w okresie badanym o 2,09 punktu procentowego i wyniosła 2,65%. Wskaźnik ten ukształtował się poniżej poziomu oczekiwanego.

2. Rentowność sprzedaży netto

Rentowność sprzedaży netto wykazuje tendencję wzrastającą w analizowanym okresie. Wskaźnik ten wzrósł do poziomu 21,30% i był przede wszystkim wynikiem wypracowanego zysku netto.

Wskaźnik rentowności sprzedaży ukształtował się znacznie wyżej od pożądanego poziomu.

3. Rentowność kapitału własnego (ROE)

Rentowność kapitału własnego w badanym okresie wynosi 3,24% i jest niższa o 5,62 punktu procentowego w stosunku do poprzedniego okresu i nie osiągnęła poziomu pożądanego.

3.2 Wskaźniki płynności finansowej przedstawiają się następująco:

Wskaźniki płynności finansowej			na 31.12.2006	na 31.07.2006
Wskaźnik płynności bieżącej (I) <u>aktywa obrotowe - należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc</u> zobowiązania krótkoterm. - zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc	1,2 - 2,0	krotność	9,27	1,33
Wskaźnik płynności szybkiej (II) <u>aktywa obrot. - zapasy - kr.tem.RMK czynne - należ.z tyt.dost.i usl.pow.12 mc</u> zobowiązania krótkoterm. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	krotność	9,07	1,07
Wskaźnik płynności natychmiastowej (III) <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkoterm. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	0,1-0,2	krotność	8,12	0,03

1. Wskaźnik płynności I

Wskaźnik płynności ukształtował się na poziomie 9,27 i jest wyższy niż w poprzednim okresie o 7,94 punktu. Dominujący wpływ na wielkość wskaźnika miało zwiększenie aktywów obrotowych z tytułu publicznej emisji akcji serii C na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie .

2. Wskaźnik płynności szybkiej II stopnia

Wskaźnik ten ukształtował się na poziomie 9,07 i jest wyższy o 8 punktów w stosunku do poprzedniego okresu.

3. Wskaźnik płynności III

Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł o 8,09 pkt i wyniósł 8,12. Wysoki poziom tego wskaźnika świadczy o wysokim stopniu pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami o dużym stopniu płynności.

Powyższe wskaźniki przyjęły wielkości znacznie powyżej normy pożądanej. Taka struktura zabezpiecza długotrwałą płynności finansową i stabilności w zakresie rentowności oraz daje gwarancje, że zobowiązania wobec wierzycieli zostaną zapłacone w wymaganym terminie. Wskaźniki należy interpretować w kontekście prowadzonej działalności gospodarczej.

3.3 Wskaźniki rotacji przedstawiają się następująco:

Wskaźniki rotacji (obrotowość)			na 31.12.2006	na 31.07.2006
Szybkość obrotu należnościami <u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 18	w dniach	71	73
Stopień spłaty zobowiązań <u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 17	w dniach	44	58

1. Szybkość obrotu należnościami

Okres spływu należności wynosił 71 dni i zmalał w stosunku do ubiegłego okresu o 2 dni i ukształtował się na podobnym poziomie jak w poprzednim okresie obrotowym.

2. Szybkość spłaty zobowiązań

W porównaniu z poprzednim okresem, długość cyklu spłaty zobowiązań zmalała o 14 dni. W badanym okresie Spółka regulowała swoje zobowiązania po 44 dniach.

3.4 Wskaźniki rynku kapitałowego

Wskaźniki rynku kapitałowego			31.12.2006
Zysk na 1 akcję (EPS) <u>Wynik finansowy</u> liczba wyemitowanych akcji	-	zł	0,15
Wartość księgowa spółki na 1 akcję <u>kapitały własne</u> liczba wyemitowanych akcji	-	zł	4,64

Analiza porównawcza powyższych danych liczbowych pozwala na wyrażenie pozytywnej opinii o sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki za okres od 01.08.2006 r. do 31.12.2006 r.

4. Zdolność Spółki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym i w niezmienionym istotnie zakresie.

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno – finansowej oraz wyniki badania sprawozdania finansowego i zdarzeń, jakie nastąpiły po dniu bilansowym stwierdza się, że nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

C. Część szczegółowa

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości.

1.1 Księgowość Spółki.

Spółka posiada dokumentację opisującą politykę rachunkowości pt. „Zakładowa Polityka Rachunkowości”, wprowadzona Zarządzeniem Prezesa Zarządu.

W opracowaniu tym ujęto wybrane przez Spółkę alternatywne rozwiązania metod i procedur wyceny aktywów i pasywów oraz wyniku finansowego.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności, według następujących zasad:

- oprogramowanie komputerów - 30%,
- o jednostkowej wartości poniżej 3.500 zł poprzez jednorazowe spisanie w koszty amortyzacji w miesiącu przyjęcia do użytkowania.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość.

Środki trwałe umarzane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji według następujących stawek:

- | | |
|--|------|
| a) dla środków trwałych ujętych w grupie 4 | 20%, |
| b) dla środków trwałych ujętych w grupie 6 | 6%, |
| c) dla środków trwałych ujętych w grupie 7 | 20%, |
| d) dla środków trwałych ujętych w grupie 8 | 10%, |

Do środków trwałych zalicza się również środki trwałe przyjęte przez jednostkę do używania na mocy umowy, zgodnie z którą jedna ze stron zwana "finansującym" oddaje drugiej stronie zwanej "korzystającym" środki trwałe do odpłatnego używania lub również pobierania pożytków na czas oznaczony. Biorąc pod uwagę zasadę istotności (art. 4 ust 3, art. 8 ust. 1 ustawy o rachunkowości) i z uwagi na fakt, że użytkowane z zamiarem wykupu przedmioty leasingu stanowią znaczną grupę środków trwałych, w celu oddania właściwej treści ekonomicznej zdarzeń leasingowych (art. 4 ust 2 ustawy o rachunkowości) ujmuje się w ewidencji majątku trwałego leasingowane środki trwałe oraz wynikające z zawartych umów leasingowych stosowne zobowiązania bilansowe i koszty finansowe.

Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe w przypadku ich wystąpienia ujmowane będą w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według ceny nabycia, jeżeli okres ich dalszego posiadania wynosić będzie ponad 12 miesięcy liczony od dnia bilansowego. Na dzień bilansowy inwestycje długoterminowe wyceniane będą według cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyrażają kwotę przewidzianą w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego przy zachowaniu zasady ostrożności, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego.

Zapasy

Z uwagi na charakter działalności zapasy występują sporadycznie i wycenia się je jako materiały w cenie zakupu.

Należności

Należności w ciągu roku obrotowego wykazuje się według ich wartości nominalnej na dzień ich powstania. Na dzień bilansowy wycenia się je w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności - po pomniejszeniu o stosowne odpisy aktualizujące. Kwota wymaganej zapłaty obejmuje poza należnościami głównymi również odsetki z tytułu zwłoki w zapłacie. Ustala się, że odsetki za zwłokę w zapłacie spółka uwzględnia w wycenie należności w sytuacji, gdy na kwotę tych odsetek wystawiony jest przez spółkę stosowny dokument obciążeniowy. W przypadku, gdy dokument obciążeniowy nie jest wystawiony uznaje się, że spółka rezygnuje z dochodzenia odsetek za zwłokę w płatności.

Należności wyrażone w walutach obcych na dzień bilansowy wycenia się po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień. Zrealizowane i wynikające z wyceny bilansowej różnice kursowe są odnoszone, odpowiednio na przychody bądź koszty finansowe.

Inwestycje krótkoterminowe

Do inwestycji krótkoterminowych zaliczane są krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym: udziały lub akcje, inne papiery wartościowe, udzielone pożyczki, inne krótkoterminowe aktywa finansowe, środki pieniężne i inne aktywa pieniężne oraz inne inwestycje krótkoterminowe. Na dzień bilansowy inwestycje krótkoterminowe w przypadku ich wystąpienia wyceniane będą według wartości rynkowej lub ceny nabycia, zależnie od tego, która z nich jest niższa. Pożyczki udzielone i należności własne oraz aktywa utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane będą według skorygowanej ceny nabycia. Jeżeli istnieje konieczność aktualizacji wyceny, wartość odpisu aktualizującego odnoszona jest w koszty finansowe.

Środki pieniężne w walucie krajowej wykazuje się w wartości nominalnej. Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów zaliczane są koszty poniesione w okresie sprawozdawczym, wycenione w faktycznie poniesionej wysokości, a dotyczące przyszłych okresów.

Kapitały własne

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości nominalnej wynikającej ze Statutu Spółki, zgodnej z wpisem do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy obejmuje kapitał utworzony z podziału zysków wypracowanych w latach poprzednich, kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej oraz z przeniesienia z kapitału z aktualizacji wyceny skutków przeszacowania aktywów trwałych

Kapitał z aktualizacji wyceny jest to kapitał powstały jako skutek aktualizacji wyceny aktywów trwałych. W przypadku zbycia lub likwidacji składnika majątku odpowiednia część kapitału z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy.

Pozostałe kapitały rezerwowe tworzone są głównie z zysku netto jak również z uchwalonych dopłat wspólników. Na kapitał rezerwowy zarachowywany jest - do momentu wpisu do rejestru sądowego, wniesiony wkład na podwyższony kapitał zakładowy spółki.

Zysk (strata) z lat ubiegłych - w tej pozycji wykazywana jest kwota niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych.

Wynik netto - w pozycji tej wykazywany jest zysk netto lub strata netto za dany rok obrotowy, w wysokości wykazanej w bilansie oraz w rachunku zysków i strat, czyli - w przypadku zysku - w wysokości pomniejszonej o podatek dochodowy od osób prawnych oraz pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) wynikające z obowiązujących przepisów prawa.

Rezerwy na zobowiązania

W przypadku wystąpienia przejściowych różnic spowodowanych odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony w myśl ustawy i przepisów podatkowych spółka tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wysokość rezerwy ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwy na zobowiązania pozostałe dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują przychody, których realizacja nastąpi w przyszłych okresach.

Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Zobowiązania w ciągu roku obrotowego wykazuje się według ich wartości nominalnej na dzień ich powstania. Na dzień bilansowy wycenia się je w kwocie wymagającej zapłaty. Kwota wymagającej zapłaty obejmuje poza zobowiązaniami głównymi również odsetki z tytułu zwłoki w zapłacie. Ustala się, że odsetki za zwłokę w zapłacie spółka uwzględni w wycenie zobowiązań w sytuacji, gdy na kwotę tych odsetek został wystawiony przez kontrahenta stosowny dokument obciążeniowy.

W przypadku, gdy dokument obciążeniowy nie jest wystawiony uznaje się, że kontrahent rezygnuje z dochodzenia odsetek za zwłokę w płatności.

Zobowiązania w walutach obcych na dzień bilansowy, wyceniane są po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień. Wynikające z wyceny bilansowej różnice kursowe są odnoszone, odpowiednio na przychody bądź koszty finansowe. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztów wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

W zależności od terminu wymagalności zobowiązania wykazywane są jako krótkoterminowe (do 12 miesięcy od dnia bilansowego) lub długoterminowe (powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego).

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży produktów oraz usług, a także przychody ze sprzedaży towarów tj. składników majątkowych nabytych w celu odsprzedaży w stanie nieprzetworzonym wykazywane są w wartościach netto (bez podatku od towarów i usług) wynikających z transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem upustów i rabatów.

Koszty działalności operacyjnej

Koszty sprzedanych produktów, usług oraz towarów ujmowane są wspólnie do przychodów ze sprzedaży i obejmują wartość sprzedanych produktów, towarów i innych składników wycenionych w koszcie wytworzenia lub cenach nabycia.

Koszty sprzedaży obejmują koszty związane bezpośrednio z pozyskaniem nowych kontraktów (głównie koszty funkcjonowania działu sprzedaży).

Koszty ogólnego zarządu stanowią koszty funkcjonowania zarządu Spółki oraz koszty działów pracujących na potrzeby całej Spółki.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty obejmują przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki i stanowią głównie: wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, darowizny, utworzone rezerwy, skutki aktualizacji wartości aktywów niefinansowych.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują głównie przypadające na okres sprawozdawczy odsetki, dywidendy, różnice kursowe, zyski ze sprzedaży inwestycji oraz z aktualizacji wartości aktywów finansowych.

Koszty finansowe obejmują głównie przypadające na bieżący okres koszty z tytułu: zapłaconych odsetek, różnic kursowych, obniżenia wartości aktywów finansowych, a także ewentualne straty ze sprzedaży inwestycji.

Zyski i straty nadzwyczajne

Obejmują dodatnie lub ujemne skutki finansowe zdarzeń trudnych do przewidzenia, następujących poza działalnością operacyjną i niezwiązanych z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

Podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku

Podatek dochodowy od osób prawnych stanowi zobowiązanie wobec budżetu, powiększony o rezerwę na odroczony podatek dochodowy i zmniejszony o aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

1.2 W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości biegły potwierdza, że:

- Spółka przestrzegała zasady ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 01.08.2006 r.,
- prowadziła w sposób poprawny księgi rachunkowe, przy użyciu właściwego programu komputerowego,
- operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzone i zakwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt. 6 ustawy o rachunkowości, w tym m.in. kwalifikowane ekonomicznie przez osoby uprawnione i na tej podstawie dekretowane technicznie do prawidłowego ich ujęcia w księgach rachunkowych.

1.3 W zakresie zabezpieczenia dostępu do danych z ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych oraz za pomocą komputerów stwierdza się, że:

- Spółka przechowuje zbiory na wydrukach papierowych oraz na magnetycznych dyskach. Archiwizuje i przechowuje zbiory danych w sposób zgodny z ZPR. Dokumentacja informatycznego systemu przetwarzania danych spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.
- archiwizowanie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych dokonywane jest w siedzibie zarządu Spółki, w oryginalnej postaci, w podziale na lata i miesiące,
- okresy przechowywania danych były zgodne z art. 74 ustawy o rachunkowości, tj.: sprawozdania finansowe – przechowywanie trwałe, a pozostałe zbiory 5 lat liczone od początku roku następnego.

W wyniku wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu kontroli wewnętrznej oraz biorąc pod uwagę rezultaty badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego stwierdzono, że system księgowości i działający w powiązaniu z nimi system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowy, spełniający wymogi art. 24 Ustawy o rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

Zastosowane procedury nie wykazały nieprawidłowości oraz istotnych słabości funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, a okresem sprawozdawczym miesiąc.

Pierwszym rokiem obrotowym Spółki Żurawie Wieżowe jest okres od 01.08.2006 do 31.12.2006.

2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona do bilansu rocznego w zasadniczej części zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości:

a) w drodze spisu z natury:

- gotówka w kasie na dzień 31.12.2006 r.

b) w drodze potwierdzenia sald:

- rozrachunki z odbiorcami i dostawcami na dzień 31.12.2006 r.
- środki na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2006 r.
- rozrachunki z tytułu leasingowanych środków trwałych.

Drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan pozostałych aktywów i pasywów bilansu.

Terminy i częstotliwości przeprowadzenia inwentaryzacji poszczególnych składników majątkowych zostały zachowane zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Stwierdza się, że księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji operacji gospodarczych – uznaje się za prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości i stanowią podstawę do sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego.

3. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania finansowego

3.1 Rzeczowe aktywa trwałe wynoszą

14 408 104,87 zł

Stanowią one 35,1% bilansowej sumy aktywów.

Podział rzeczowego majątku trwałego według grup rodzajowych został przedstawiony w nocie Nr 1 i 2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

- wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych	16 976 381,10 zł
- umorzenie rzeczowych aktywów trwałych	2 592 753,57 zł
- wartość netto rzeczowych aktywów trwałych	14 383 627,53 zł

w tym:

- środki trwałe własne	7 539 103,64 zł
- używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	6 685 535,65 zł
Wartość środków wykazanych pozabilansowo a dotyczących umów leasingu	14 224 639,29 zł

3.2 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe 24 477,34 zł

Stanowią one 0,06% bilansowej sumy aktywów.

Są to aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

3.3 Należności krótkoterminowe 2 725 322,49 zł

- od pozostałych jednostek	2 725 322,49 zł
----------------------------	-----------------

Stanowią 6,6% aktywów i dotyczą należności od pozostałych jednostek.

Najistotniejszą pozycją składową są należności o pozostałych jednostek w kwocie 2 506 823,95 zł z tytułu dostaw i usług

Spółka nie tworzyła w okresie badanym odpisów aktualizacyjnych na należności.

Na dzień 31.12.2006 r. Spółka dokonała potwierdzeń sald należności z tytułu dostaw i usług.

Struktura rzeczowa i wiekowa należności krótkoterminowych przedstawiona została w nocie 7.5 dodatkowych informacji i objaśnień.

3.4 Inwestycje krótkoterminowe 23 395 701,37 zł

stanowią 56,9% aktywów i obejmują:

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	23 395 701,37 zł
--	------------------

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane, a stany środków pieniężnych na rachunkach i lokatach bankowych potwierdzone przez banki obsługujące Spółkę.

3.5 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 573 464,64 zł

stanowią 1,39% aktywów i obejmują tytuły:

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują:

- ubezpieczenia	35 384,77 zł
- wstępne opłaty leasingowe	465 314,87 zł
- koszty realizacji kontraktów handlowych	12 166,71 zł
- koszty związane z udzieleniem finansowania	20 896,77 zł
- inne	39 701,52 zł

Biegły nie wnosi uwag do tej pozycji bilansowej, gdyż Spółka wiarygodnie aktywowała koszty w wysokości przypadającej na następne okresy sprawozdawcze, zgodnie z przyjętymi zasadami.

3.6	Kapitał własny ogółem	33 543 627,01 zł
	Kapitał własny na koniec badanego okresu stanowi 81,6% sumy bilansowej a jego struktura przedstawia się następująco:	
3.7	Kapitał podstawowy	14 445 000,00 zł
3.8	Kapitał zapasowy	18 176 254,87 zł
3.8.1	Wynik finansowy netto roku obrotowego – zysk	1 088 340,19 zł
	Strukturę kapitałów przedstawia Nota Nr 12 i 14 dodatkowych informacji i objaśnień.	
3.9	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 558 966,36 zł
	Stanowią one 18,39% bilansowej sumy pasywów i z tego przypada na:	
3.10	Rezerwy na zobowiązania	169 096,31 zł
	W tym:	
	- odroczonego podatku dochodowego	51 699,51 zł
	- krótkoterminowe rezerwy na koszty przyszłego okresu	117 396,80 zł
	Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy została ustalona zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości na różnice przejściowe.	
3.11	Zobowiązania długoterminowe	4 468 432,67 zł
	stanowią 10,87% pasywów i obejmują:	
	• Kredyt bankowy	66 368,61 zł
	• Zobowiązania dotyczące umów leasingowych	4 402 064,06 zł
3.12	Zobowiązania krótkoterminowe	2 921 437,38 zł
	stanowią 7,10% pasywów i dotyczą pozostałych jednostek.	
	Struktura zobowiązań krótkoterminowych została zaprezentowana w notcie Nr 20 dodatkowych informacji i objaśnień.	
	Zobowiązania krótkoterminowe składają się głównie z:	
	– kredytów i pożyczek	150 167,59 zł
	– innych zobowiązań finansowych – z tytułu umów leasingu	867 945,93. zł
	– zobowiązań z tytułu dostaw i usług	1 387 297,99 zł
	– podatków i ubezpieczeń społecznych	397 623,51 zł
	– z tytułu wynagrodzeń	69 857,91 zł
	– innych	16 392,29 zł
	Saldo kredytów zostało potwierdzone przez banki obsługujące Spółkę.	

4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.08.2006- 31.12.2006r.

Sporządzony został w wersji kalkulacyjnej.

4.1 Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi wynoszą	5 008 381,65 zł
z tego przypada na:	
4.2 Przychody ze sprzedaży osiągnięte w roku obrotowym	4 782 881,65 zł
Przychody netto ze sprzedaży dotyczą usług wynajmu żurawi wieżowych.	
4.3 Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	225 500,00 zł
Dotyczą sprzedaży podzespołów i części do żurawi wieżowych.	
4.4 Koszty działalności wynoszą	3 567 724,14 zł
i obejmują:	
– koszty sprzedaży	135 422,09 zł
– koszty ogólnego zarządu	501 990,28 zł
– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 930 311,77 zł
4.5 Pozostałe przychody operacyjne	42 492,02 zł
Obejmują występujące powtarzalnie przychody, związane tylko pośrednio z podstawową działalnością Spółki z tytułu uzyskanego zysku ze sprzedaży aktywów trwałych, otrzymanych odszkodowań i umorzenia zobowiązań.	
4.6 Pozostałe koszty działalności operacyjnej	108 678,24 zł
dotyczą głównie umorzenia należności oraz straty ze zbycia aktywów trwałych.	
4.7 Przychody finansowe zamykają się kwotą	59 201,12 zł
i obejmują głównie uzyskane odsetki.	
4.8 Koszty finansowe	148 807,05 zł
obejmują następujące operacje finansowe.	
– odsetki od kredytów oraz od zobowiązań	136 011,50 zł
– wstępne opłaty leasingowe	12 795,55 zł

5. PRZEKSZTAŁCENIE WYNIKU BRUTTO W PODSTAWĘ OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM ZA ROK OBROTOWY.**5.1 Ustalenie przychodów i kosztów podatkowych**

Ustalenie przychodów i kosztów w rozumieniu ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych przedstawia nota 34.1 dodatkowych informacji i objaśnień.

6. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z art. 48„b” ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 23 325 414,01 zł.

7. Zestawienie zmian w kapitale własnym.

Spółka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące wzrost kapitału własnego o 26 864 595,06 zł, zgodnie z bilansem oraz księgami rachunkowymi

8. Informacja dodatkowa.

Informacja dodatkowa obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Informacja dodatkowa zawiera niezbędny zakres danych liczbowych i słownych, zgodnych z danymi bilansu i rachunku zysków i strat oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

9. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, a informacje i liczbowe dane w nim zawarte są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

10. Naruszenie przepisów.

W wyniku badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy nie stwierdzono naruszenia obowiązujących przepisów prawa wpływających na sprawozdanie finansowe.

11. Zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki

Przedstawione są w Nocie Nr 19.4 i 20.3 dodatkowych informacji i objaśnień.

12. Zdarzenia po dacie bilansu.

Biegły stwierdza, że między datą 31.12.2006 r., a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i zysk bilansowy.

Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego są zgodne z wymogami ustawy o rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są przez nią stosowane w sposób prawidłowy i ciągły.

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Bilans oraz rachunek zysków i strat wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. z późniejszymi zmianami z uwzględnieniem Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. (Dz. U. Nr 209 poz. 1743) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. (Dz. U. Nr 209 poz. 1744).

13. Podsumowanie.

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii stanowiącej odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 21 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta.

Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za okres od 01.08.2006 r. do 31.12.2006 r.
2. Bilans sporządzony na 31.12.2006 r.
3. Rachunek zysków i strat za okres od 01.08.2006 r. do 31.12.2006 r.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.08.2006 r. do 31.12.2006 r.
5. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.08.2006 do 31.12.2006 r.
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.
7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres 01.08.2006 r. do 31.12.2006 r.

Warszawa, 19.04.2007 r.

**Biuro Audytorsko – Rachunkowe
EUROKONSULTING Sp. z o.o.
02-349 Warszawa, ul. Baśniowa 3 lok. 108
tel. 668-70-83, REGON 014871296
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych
Nr ewidencyjny 1863**

Elżbieta Rząca
Biegły Rewident
Nr 9124/3306

Prezes Zarządu
Barbara Łuczak – Gilarska
Biegły Rewident
Nr 8929/4764