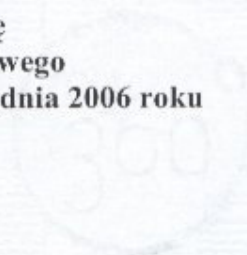




POLNORD
Spółka Akcyjna
ul. Na Piaskach 10
80-846 Gdańsk

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku



SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA	11
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	15



I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

POLNORD Spółka Akcyjna.

1.2 Siedziba Spółki

ul. Na Piaskach 10, 80-846 Gdańsk

1.3 Przedmiot działalności

Zgodnie z odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego na dzień 26.04.2007 roku przedmiot działalności Spółki stanowiła:

- budownictwo;
- produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa;
- produkcja ceramiki budowlanej, wyrobów betonowych oraz gipsowych;
- produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych;
- sprzedaż, obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych i motocykli; sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów samochodowych;
- sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych, wyposażenia sanitarnego, artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego;
- sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych;
- eksport usług budowlanych;
- obsługa nieruchomości;
- działalność w zakresie architektury i inżynierii;
- ochrona zabytków;
- wynajem maszyn i urządzeń budowlanych;
- badania i analizy techniczne;
- badanie rynku i opinii publicznej;
- pozostałe usługi związane z prowadzeniem działalności gospodarczej.

1.4 Podstawa działalności

POLNORD S.A. działa na podstawie:

- Statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 11 kwietnia 1991 roku (Rep. A/a Nr 5331/1991) wraz z późniejszymi zmianami oraz
- Kodeksu Spółek Handlowych - Ustawa z dnia 15 września 2000 roku (Dz. U. 94, poz. 1037).

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 5 września 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Gdańska-Północ w Gdańsku – VII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000041271.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 583-000-67-67
REGON 000742457



1.7 Wysokość kapitału własnego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Kapitał akcyjny na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił 25 270 644,00 zł i dzielił się na 12 635 322 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł każda, wyemitowanych w seriach:

SERIA AKCJI	KAPITAŁ ZAKŁADOWY		Rok emisji akcji
	Ilość wyemitowanych akcji (szt.)	Wartość nominalna (zł)	
A	178 000	356 000	1991
B	307 000	614 000	1991
C	485 000	970 000	1997
D	750 000	1 500 000	1998
E	1 940 000	3 880 000	2003
F	5 000 000	10 000 000	2006
G	3 975 322	7 950 644	2006
RAZEM	12 635 322	25 270 644	-

W roku 2006 roku wartość kapitału akcyjnego wzrosła o 17 950 644 zł w wyniku emisji akcji serii F oraz akcji serii G.

Na dzień 31.12.2005 roku akcjonariuszami POLNORD SA byli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość posiadanych akcji	% posiadanego kapitału
PROKOM INVESTMENTS SA	1 252 146	2 504 292,00	34,21
NIHONSWI AG	781 434	1 562 868,00	21,35
Pozostali akcjonariusze, poniżej 5%	1 626 420	3 252 840,00	44,44
Razem	3 660 000	7 320 000,00	100,00

Na dzień 31.12.2006 struktura akcjonariatu była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość posiadanych akcji	% posiadanego kapitału
PROKOM INVESTMENTS SA	6 943 650	13 887 300,00	54,95
NIHONSWI AG	1 848 966	3 697 932,00	14,63
Pozostali akcjonariusze, poniżej 5%	3 842 706	7 685 412,00	30,42
Razem	12 635 322	25 270 664,00	100,00

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego struktura własności kapitału zakładowego była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość posiadanych akcji	% posiadanego kapitału
PROKOM INVESTMENTS SA	6 197 410	12 394 820,00	49,05
NIHONSWI AG	1 848 966	3 697 932,00	14,63
Pozostali akcjonariusze, poniżej 5%	4 588 946	9 177 892,00	36,32
Razem	12 635 322	25 270 664,00	100,00

Na dzień 31.12.2005 roku kapitał własny POLNORD SA wynosił	34 310 395,00 zł
Korekta błęd	-73 315 222,62 zł
Kapitał własny na 31.12.2005 po korekcie błęd	-39 004 827,62 zł
Zmiany kapitału własnego w badanym okresie:	
Emisja akcji serii F – podwyższenie kapitału akcyjnego	10 000 000,00 zł
Emisja akcji serii G – podwyższenie kapitału akcyjnego	7 950 644,00 zł
Zmiany kapitału zapasowego w wyniku emisji akcji powyżej wartości nominalnej skorygowane o koszty emisji	139 724 081,18 zł
Kapitał przejęty w wyniku połączenia	2 123 954,39 zł
Nadwyżka wartości aportu nad wartością emisyjną	12 190 984,00 zł
Strata netto roku obrotowego	-56 180 857,68 zł
Pozostałe zmiany	-103 394,63 zł
Kapitał własny POLNORD S.A. na dzień 31.12.2006 roku wynosił	76 700 583,64 zł

1.8 Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Zarząd POLNORD SA stanowili:

- Zbigniew Okoński – Prezes Zarządu,
- Witold Orłowski – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Wesołowski – Wiceprezes Zarządu,
- Bartłomiej Kolubiński – Członek Zarządu.

W okresie badanym oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za 2006 rok miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- W dniu 27 kwietnia 2006 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała Wiesława Raczynskiego z pełnienia funkcji Członka Zarządu, następnie po rozpatrzeniu rezygnacji, odwołała Andrzeja Gawrychowskiego ze składu Zarządu.
Jednocześnie na wniosek Prezesa Zarządu, Rada Nadzorcza powołała Witolda Orłowskiego na Członka Zarządu bieżącej kadencji.
- W dniu 30 czerwca 2006 roku Rada Nadzorcza Spółki, na wniosek Prezesa Zarządu powołała Bartłomieja Kolubińskiego na Członka Zarządu.
- W dniu 3 sierpnia 2006 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała Prezesa Zarządu Spółki Andrzeja Piaseckiego i oddelegowała czasowo na to stanowisko Członka Rady Nadzorczej Zbigniewa Okońskiego.
- W dniu 31 października 2006 roku Rada Nadzorcza powołała Zbigniewa Okońskiego na Prezesa Zarządu POLNORD SA. Uchwała weszła w życie z dniem 4 listopada 2006 roku.



- W dniu 1 marca 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki, na wniosek Prezesa Zarządu powołała Wojciecha Ciurzyńskiego na Wiceprezesa Zarządu.
- W dniu 1 czerwca 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację Pana Zbigniewa Wojciecha Okońskiego z funkcji Prezesa Zarządu i powierzyła pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Panu Wojciechowi Ciurzyńskiemu.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2006 rok Zarząd POLNORD SA stanowili:

- Wojciech Ciurzyński – Prezes Zarządu,
- Witold Orłowski – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Wesołowski – Wiceprezes Zarządu,
- Bartłomiej Kolubiński – Członek Zarządu.

1.9 Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2006 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Ryszard Krauze – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Bartosz Jałowiecki – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Dariusz Górka – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Pietraszko – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Podgórski – Członek Rady Nadzorczej,
- Barbara Ratnicka-Kiczka – Członek Rady Nadzorczej,
- Zbigniew Szachniewicz – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie badanym oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za 2006 rok miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

W okresie badanym miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- W dniu 21 czerwca 2006 roku Wojciech Grzybowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem odbycia WZA POLNORD SA.
- W dniu 29 czerwca 2006 roku ZWZA POLNORD SA odwołało Piotra Góralewskiego ze składu Rady Nadzorczej oraz powołało Ryszarda Krauze i Bartosza Jałowieckiego do składu Rady Nadzorczej.
- W dniu 31 października 2006 roku Zbigniew Okoński - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, który od dnia 3 sierpnia 2006 roku został oddelegowany przez Radę Nadzorczą do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu POLNORD SA, złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.
- W dniu 15 listopada 2006 roku NWZA POLNORD SA powołało do składu Rady Nadzorczej bieżącej kadencji Dariusza Górkę oraz Zbigniewa Szachniewicza.

W okresie od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki.

1.10 Zatrudnienie

Zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiło 496 osób.



1.11 Informacja o jednostkach powiązanych

Za jednostki powiązane ze Spółką uznaje się podmioty krajowe i zagraniczne zgodnie z definicją jednostki powiązanej zawartą w ustawie o rachunkowości, a także spółki powiązane osobowo:

W sprawozdaniu finansowym za jednostki powiązane uznano:

- głównych akcjonariuszy spółki tj.: Prokom Investments SA oraz Nihonswi AG,
- spółki podporządkowane należące do grupy kapitałowej POLNORD SA, tj.: Polnord – Invest Sp. z o.o., Polnord – Wyroby Betonowe Sp. z o.o., Weneda Sp. z o.o., Polnord – Wydawnictwo OSKAR Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Projektowo – Techniczne PROMOR Sp. z o.o., Osiedle Zielone Nieruchomości Sp. z o.o., PMK BAU und Baubetreuungs GmbH, Pomorskie Biuro Projektów GEL Sp. z o.o., PLP Development Group SA, Hydrosspol Sp. z o.o., PD Development Sp. z o.o., Fadesa Prokom Polska Sp. z o.o. oraz Poilen Sp. z o.o. w likwidacji.
- Spółki powiązane poprzez członka Rady Nadzorczej: AB Media Sp. z o.o., Prokom Software S.A.

Charakter powiązania i ewentualną metodę konsolidacji powyższych jednostek Spółka prezentuje w notach do sprawozdania finansowego. POLNORD SA sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe POLNORD S.A. sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **427 354 tysięcy złotych**;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący stratę netto w wysokości **56 181 tysięcy złotych**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **42 391 tysięcy złotych**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku o kwotę **34 952 tysięcy złotych**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego POLNORD S.A. z siedzibą w Gdańsku zostało przeprowadzone przez BDO Numerica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 523, zgodnie z wyborem dokonany przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 19 z dnia 31.08.2006 roku oraz zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z podmiotem uprawnionym w dniu 7 września 2006 roku.

W wykonaniu przedmiotu tej umowy podmiot uprawniony reprezentował biegły rewident Anna Panasiuk - Dzielska (nr ewidencyjny 10352/7620).

Badanie przeprowadzone było w siedzibie Spółki w dniach od 21.06.2007 do 6.06.2007 roku, a następnie w siedzibie BDO Numerica do dnia wydania niniejszego raportu.



Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica Sp. z o.o. oraz biegły rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzanego badania nie nastąpiły jakiegokolwiek ograniczenia jego zakresu. Zarząd jednostki oraz upoważnieni przez Zarząd pracownicy złożyli wszystkie żądane przez biegłego rewidenta w trakcie badania oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

Badanie przeprowadzone zostało z założeniem kontynuacji działalności Spółki, przy czym zwracamy uwagę na następujące zdarzenia stanowiące element opisanych w punkcie 19 dodatkowych not objaśniających działań restrukturyzacyjnych związanych ze zmianą profilu działalności podstawowej Polnord S.A. z generalnego wykonawstwa na działalność deweloperską:

- połączenie Polnord SA ze spółką zależną Polnord-Dom Sp. z o.o. zarejestrowane w dniu 22.12.2006 roku.
- przedstawioną w punkcie 4 oraz 13 dodatkowych not objaśniających, dokonaną w dniu 31.03.2007 roku, transakcję sprzedaży przedsiębiorstwa stanowiącego zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych służących prowadzeniu działalności w zakresie generalnego wykonawstwa projektów budowlanych, w ramach Oddziału Generalnego Wykonawstwa z siedzibą w Gdańsku oraz Oddziału Budownictwo Energetyczne Opole z siedzibą w Brzeziu k. Opola. Spółka zaprezentowała działalność z zakresu Generalnego Wykonawstwa prowadzoną przez wymienione oddziały w sprawozdaniu finansowym jako działalność przewidzianą do zaniechania i wyodrębniła oszacowane przychody i koszty ogółem dotyczące tej działalności.

Powyższe zdarzenia stanowią objaśnienie w opinii biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego.

W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdzono innych zdarzeń i okoliczności wskazujących, iż przyjęcie założenia kontynuacji działalności nie jest zasadne.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone przez POLNORD SA za okres od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, które było badane przez BDO Polska Sp. z o.o. (obecnie BDO Numerica Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie i uzyskało opinię z badania z następującymi zastrzeżeniami oraz uwagą objaśniającą:

I. „W wyniku przeprowadzonego badania stwierdzono:

1. Spółka utworzyła na dzień bilansowy rezerwę w kwocie 10,7 mln zł na przewidywane przyszłe zobowiązania w podatku dochodowym od osób prawnych oraz w podatku od towarów i usług w związku z decyzjami Naczelnika Pomorskiego Urzędu Skarbowego w Gdańsku wydanymi w dniu 14 grudnia 2005 roku.
W decyzjach określono dla POLNORD SA, jako następcy prawnego Spółki Akcyjnej B.E. „ENERGOBUDOWA”, przybliżoną kwotę zobowiązania w podatku dochodowym od osób prawnych oraz w podatku od towarów i usług i dokonano zabezpieczenia na majątku POLNORD SA kwoty zaległości podatkowej oszacowanej na 10,7 mln zł. Powyższe znalazło potwierdzenie w protokole z kontroli sporządzonym w dniu 10 maja 2006 roku. Pełnomocnik Spółki złożył w dniu 21 grudnia 2005 roku wniosek o stwierdzenie nieważności wydanych decyzji.
Spółka utworzoną rezerwą obciążyła niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych z uwagi na to, iż kontrole podatkowe dotyczyły ksiąg B.E. „ENERGOBUDOWA” S.A. za okres 1999 – 2002, a więc okresu sprzed połączenia obu spółek.
Naszym zdaniem rezerwa ta winna obciążyć wynik okresu badanego, a więc zgodnie z datą przeprowadzenia kontroli oraz wydania decyzji w powyższym postępowaniu.



Ponadto Spółka nie utworzyła rezerwy na ewentualne odsetki od powyższych zaległych kwot podatków, które oszacowaliśmy na kwotę 7,9 mln zł. Ujęcie kwoty rezerwy zgodnie z datą wydania decyzji oraz utworzenie rezerwy na odsetki spowodowałoby obniżenie wyniku finansowego o 18,6 mln zł oraz obniżenie kapitału własnego o 7,9 mln zł.

2. Spółka wykazuje aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 8,8 mln zł. Kalkulacja podatku odroczonego uwzględnia straty podatkowe pozostające do rozliczenia w łącznej wysokości 32,1 mln zł, od których zaprezentowano w bilansie aktywa w kwocie 6,1 mln zł. Z przedstawionego przez Zarząd Spółki budżetu na 2006 r. wynika, że Spółka osiągnie dodatni wynik finansowy umożliwiający częściowe odliczenie strat podatkowych. Wobec dotychczas osiąganych strat podatkowych, jak też wobec istotnej niepewności związanej z możliwością realizacji przez Spółkę prognozowanych wyników finansowych nie jest możliwa ocena realności aktywów podatkowych wykazanych w bilansie na dzień 31 grudnia 2005 roku.
3. Spółka wykazała w aktywach należności w kwocie 3,9 mln zł pochodzącą z ksiąg rachunkowych oddziału Spółki, które zostały połączone z księgami rachunkowymi centrali. Kierownictwo podjęło czynności zmierzające do wyjaśnienia i rozliczenia przedmiotowej należności, lecz do dnia sporządzenia sprawozdania Spółka nie uzgodniła powyższego salda i nie ustaliła źródła jego powstania.
W związku z powyższym na dzień zakończenia badania nie możemy ocenić, czy powyższa należność spełnia definicję aktywa i czy wycena tej pozycji jest prawidłowa.
W sytuacji gdy w wyniku czynności wyjaśniających pozycja zostanie uznana za błędnie wycenioną i błędnie zaprezentowaną w sprawozdaniu finansowym, jej rozliczenie może w istotny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.
4. Na podstawie aktu notarialnego w dniu 31.05.2006 r. Zarząd POLNORD SA dokonał sprzedaży nieruchomości składającej się z zespołu budynków hotelowo-gastronomicznych i gruntu za cenę netto w wysokości 3,9 mln zł.
Wartość księgowa sprzedanych aktywów wynosiła na dzień bilansowy 5,3 mln zł.
Spółka nie utworzyła na dzień 31.12.2005 roku odpisu aktualizującego ich wartość do cen sprzedaży możliwych do uzyskania pomimo uzyskania do dnia sporządzenia sprawozdania korzyści ekonomicznych o wartości niższej aniżeli wartość ewidencyjna tych aktywów.
Dokonanie odpisu aktualizującego wartość sprzedanych składników majątkowych spowodowałoby obniżenie wyniku finansowego oraz kapitału własnego o 1,4 mln zł.
5. Spółka jest stroną pozwaną w wielu sprawach sądowych o łącznej wartości sporów ok. 13 mln zł, które znajdują się na różnych etapach postępowania sądowego. Spółka utworzyła rezerwę w związku z toczącymi się postępowaniami sądowymi w łącznej kwocie 859,9 tys. zł, która naszym zdaniem jest niewystarczająca do zabezpieczenia ryzyka wystąpienia ewentualnych przyszłych pewnych lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa zobowiązań. Spółka przedstawiła powyższe sprawy w punkcie 2.d dodatkowych not objaśniających.
6. Omówione powyżej zagadnienia, a w szczególności toczące się postępowanie podatkowe oraz wielość toczących się spraw sądowych przeciwko badanej Spółce, wskazują na trudną jej sytuację finansową i gospodarczą oraz mogą budzić niepewność co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności w przypadku niekorzystnego dla Spółki rozstrzygnięcia kwestii wskazanych w niniejszej opinii. Biorąc pod uwagę przeprowadzoną w 2006 roku emisję akcji o wartości emisyjnej 50 mln zł oraz istotne podwyższenie kapitału podstawowego Spółki w ocenie Zarządu płynność finansowa w okresie następnym ulegnie poprawie.
Zarząd nie wskazał w informacji dodatkowej na niepewność co do zdolności jednostki do kontynuowania działalności, natomiast w punkcie 19 dodatkowych not objaśniających, Zarząd przedstawił działania mające na celu poprawę sytuacji finansowej Spółki."

II. „Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że w dniu 16 grudnia 2005 roku POLNORD SA objęła 100% udziałów w kapitale spółki POLNORD – Wroby Betonowe Sp. z o.o. o łącznej wartości 5 mln zł, pokrywając je wkładem niepieniężnym obejmującym prawo wieczystego użytkowania gruntu oraz prawo własności budynków i budowli o wartości księgowej na moment wniesienia 1,7 mln zł. Zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami ewidencji udziały zostały zaprezentowane w bilansie w wartości 5 mln zł, a nadwyżka wartości udziałów nad wartością księgową wniesionego aportu w łącznej kwocie 3,3 mln zł została ujęta w wyniku finansowym i zgodnie z przepisami podatkowymi opodatkowana.
Zwracamy uwagę, iż wynik na powyższej transakcji zostanie w całości wyeliminowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym przez POLNORD S.A.”

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2/2006 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2006 roku.

Uchwałą nr 9/2006 z dnia 29 czerwca 2006 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć wypracowany zysk netto z roku 2005 w wysokości 1 028 016,79 oraz osiągnięty z lat ubiegłych zysk netto w wysokości 868 996,35 złotych na:

- kapitał rezerwowy Spółki w wysokości 37 940,00 złotych;
- kapitał zapasowy Spółki w wysokości 1 859 073,14 złotych.

Po zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Polnord SA za 2005 rok, Zarząd Polnord SA, sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 rok, ujął w tym sprawozdaniu korekty wynikające zarówno z zastrzeżeń biegłego rewidenta zawartych w opinii do jednostkowego sprawozdania finansowego podmiotu dominującego, jak również korekty wynikające z działań związanych ze zmianą strategii podmiotu dominującego, w wyniku których zweryfikowano ponownie preliminarze kosztów kontraktów długoterminowych realizowanych przez Polnord S.A., związane z nimi ryzyka finansowe i oszacowano całkowite straty na tych kontraktach oraz ustalono odpisy aktualizujące należności.

Wprowadzone korekty spowodowały obniżenie wyniku finansowego Polnord SA za 2005 o 84 015 tys. zł oraz obniżenie kapitału własnego o 73 315 tys. zł.

Zarząd podjął decyzję o skorygowaniu wyniku finansowego Polnord SA za 2005 rok z uwagi na to, że korekty te zostały w całości wprowadzone do skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31.12.2005 roku.

Wprowadzenie korekt do jednostkowego sprawozdania finansowego Polnord SA za 2005 rok stanowiło objaśnienie w opinii biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Polnord za 2005 rok oraz objaśnienie w raporcie biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Polnord SA sporządzonych na 30.06.2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 sierpnia 2006 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok 2005 w ustawowo przewidzianych terminach przekazano do właściwego miejscowo Urzędu Skarbowego oraz do Krajowego Rejestru Sądowego.

Sprawozdanie finansowe za rok 2005 zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 511 poz. 2941 z dnia 21 marca 2007 roku, natomiast skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej POLNORD SA zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 488 poz. 2812 z dnia 16 marca 2007 roku.

5. Inne istotne zdarzenia zaistniałe w okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

5.1. Działania restrukturyzacyjne

W okresie badanym oraz w okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego miały miejsce zdarzenia i transakcje mające istotne znaczenie dla działalności Spółki, w tym przede wszystkim zdarzenia związane z podjętymi działaniami restrukturyzacyjnymi, których celem jest zmiana profilu działalności podstawowej Spółki z generalnego wykonawstwa na działalność deweloperską.

Transakcje i zdarzenia, o których mowa wyżej Spółka przedstawiła szczegółowo w punktach 12,13 i 19 dodatkowych not objaśniających oraz w sprawozdaniu zarządu z działalności.

W opinii biegłego rewidenta zwracamy uwagę między innymi na następujące zdarzenia stanowiące element wspomnianych wyżej działań restrukturyzacyjnych:

- połączenie Polnord SA ze spółką zależną Polnord-Dom Sp. z o.o. zarejestrowane w dniu 22.12.2006 roku.
- dokonana w dniu 31.03.2007 roku, transakcję sprzedaży przedsiębiorstwa stanowiącego zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych służących prowadzeniu działalności w zakresie generalnego wykonawstwa projektów budowlanych, w ramach Oddziału Generalnego Wykonawstwa z siedzibą w Gdańsku oraz Oddziału Budownictwo Energetyczne Opole z siedzibą w Brzeziu k. Opola. Spółka zaprezentowała działalność z zakresu Generalnego Wykonawstwa prowadzoną przez wymienione oddziały w sprawozdaniu finansowym jako działalność przewidzianą do zaniechania i wyodrębniła oszacowane przychody i koszty ogółem dotyczące tej działalności.

Poza wyżej wymienionymi w spółce wystąpiły następujące transakcje szczegółowo opisane w informacji dodatkowej oraz sprawozdaniu z działalności Spółki:

- umowy inwestycyjne z Prokom Investments S.A oraz Fadesa Inmobiliaria S.A.,
- umowy pożyczek z Prokom Investments S.A. umożliwiające Spółce podjęcie działań związanych z przygotowaniem do wspólnej realizacji przedsięwzięć deweloperskich,
- emisja akcji w ramach subskrypcji prywatnej na podstawie umowy objęcia akcji z Prokom Investments S.A.
- inne umowy inwestycyjne, nabycie nieruchomości oraz zawiązanie spółek celowych, które to zdarzenia są kontynuacją podjętych działań związanych ze zmianą profilu działalności.

5.2. Decyzje skarbowe

W badanym okresie Spółka otrzymała decyzje Dyrektora Izby Skarbowej w Gdańsku, w których określił on dla POLNORD S.A., jako następcy prawnego „ENERGOBUDOWA” S.A., przybliżoną kwotę zobowiązania w podatku dochodowym od osób prawnych oraz w podatku od towarów i usług w wysokości 11 350 tys. zł. Spółka oszacowała odsetki od zaległości podatkowych w wysokości 10 808,8 tys. zł.

Izba Skarbowa dokonała zabezpieczenia na majątku POLNORD S.A. kwoty zaległości podatkowej wraz z odsetkami.

Na dzień 31.12.2006 roku Spółka wykazywała w księgach rachunkowych rezerwę z tytułu powyższych decyzji w łącznej kwocie 22 158,8 tys. zł.

Z uwagi na wykazaną w księgach rachunkowych należność publiczno-prawną w kwocie 22 245,2 tys. zł z tytułu zapłaconych zaległości wynikających z powyższych decyzji, w badanym sprawozdaniu finansowym Spółka wykazała należność pomniejszoną o utworzoną rezerwę.



II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe. Poniższa analiza została dokonana bez uwzględnienia wskaźników inflacji. Zbadane sprawozdanie finansowe stanowi sprawozdanie finansowe sporządzone na koniec okresu sprawozdawczego, w ciągu którego nastąpiło połączenie spółek. Dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy stanowią dane sprawozdania finansowego Polnord S.A. jako spółki przejmującej. Zwracamy uwagę, że dane porównawcze stanowi sprawozdanie finansowe za 2005 rok obejmujące korektę błędu wprowadzoną przez Zarząd Spółki po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za 2005 rok, opisaną w opinii biegłego rewidenta oraz w punkcie 4 części szczegółowej niniejszego raportu.

1. Bilans

(w tys. zł)

	31.12.2006	% sumy bilansowej	31.12.2005	% sumy bilansowej	31.12.2004	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Rzeczowe aktywa trwałe	12 172	2,8%	5 904	2,9%	27 113	12,7%
Wartości niematerialne i prawne	24	0,0%	76	0,0%	66	0,0%
Należności długoterminowe	500	0,1%	900	0,4%	849	0,4%
Inwestycje długoterminowe	158 429	37,1%	64 652	31,9%	45 660	21,4%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24 308	5,7%	8 561	4,2%	7 029	3,3%
Aktywa trwałe	195 433	45,7%	80 093	39,5%	80 717	37,8%
Zapasy	55 457	13,0%	7 390	6,0%	12 620	5,9%
Należności krótkoterminowe	104 554	24,5%	91 317	45,0%	93 591	43,8%
Inwestycje krótkoterminowe	46 121	10,8%	11 211	5,5%	10 438	4,9%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25 789	6,0%	12 956	3,0%	16 106	3,8%
Aktywa obrotowe	231 921	54,3%	122 874	60,5%	132 755	62,2%
SUMA AKTYWÓW	427 354	100,0%	202 967	100,0%	213 472	100,0%
PASYWA						
Kapitał zakładowy	25 271	5,9%	7 320	3,6%	7 320	3,4%
Akcje (udziały) własne	0	0,0%	0	0,0%	-14 053	-6,6%
Kapitał zapasowy	178 910	41,9%	35 406	17,4%	61 576	28,8%
Kapitał z aktualizacji wyceny	12 297	2,9%	6	0,0%	99	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	419	0,1%	381	0,1%	358	0,2%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-84 015	-19,7%	869	0,2%	-17 055	-8,0%
Zysk (strata) netto	-56 181	-13,1%	-82 987	-40,9%	1 143	0,5%
Kapitał własny	76 701	17,9%	-39 005	-19,2%	39 388	18,5%
Rezerwy na zobowiązania	16 456	3,9%	25 832	12,7%	7 058	3,3%
Zobowiązania długoterminowe	20 526	4,8%	27 884	13,7%	6 599	3,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	226 309	53,0%	148 460	73,1%	149 415	70,0%
Rozliczenia międzyokresowe	87 362	20,4%	39 796	19,6%	11 012	5,2%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	350 653	82,1%	241 972	119,2%	174 084	81,5%
SUMA PASYWÓW	427 354	100,0%	202 967	100,0%	213 472	100,0%

2. Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)

	Rok kończący się 31.12.2006	Dynamika 2006/2005	Rok kończący się 31.12.2005	Dynamika 2005/2004	Rok kończący się 31.12.2004
Przychody ze sprzedaży	281 713	84,6%	332 996	110,4%	301 522
Koszt własny sprzedaży	311 786	82,2%	379 411	128,3%	295 662
Zysk / strata brutto ze sprzedaży	-30 073	64,8%	-46 415	-792,1%	5 860
Koszty ogólnego zarządu	16 642	170,1%	9 783	107,2%	9 130
Zysk (strata) ze sprzedaży	-46 715	83,1%	-56 198	1718,6%	-3 270
Pozostałe przychody operacyjne	12 046	80,0%	15 061	90,7%	16 599
Pozostałe koszty operacyjne	22 941	58,0%	39 548	451,4%	8 762
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-57 610	71,4%	-80 685	-1766,7%	4 567
Przychody finansowe	7 613	221,5%	3 437	105,2%	3 267
Koszty finansowe	21 359	202,7%	10 535	184,6%	5 707
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-71 356	81,3%	-87 783	-4127,1%	2 127
Wyniki zdarzeń nadzwyczajnych	227	128,2%	177	256,5%	69
Zysk (strata) brutto	-71 129	81,2%	-87 606	-3989,3%	2 196
Podatek dochodowy	-14 948	323,6%	-4 619	-438,7%	1 053
Zysk / strata netto	-56 181	67,7%	-82 987	-7260,5%	1 143

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	01.01.2006 – 31.12.2006	01.01.2005 – 31.12.2005	01.01.2004 – 31.12.2004
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	-13,15%	-40,89%	0,54%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	-73,25%	-	2,90%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	-19,94%	-24,92%	0,38%
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,02	0,83	0,89
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,78	0,78	0,80
Wskaźnik płynności III			
$\frac{\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,20	0,08	0,07
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{Średni stan należności brutto z tyt. dostaw i usług x 365 dni}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	144	113	62
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{Średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 365 dni}}{\text{Koszt własny sprzedaży}}$	123	104	67
Szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{Średni stan zapasów x 365 dni}}{\text{Koszt własny sprzedaży}}$	37	10	10

4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

Badany okres POLNORD S.A. zamknęła stratą w wysokości 56 181 tys. zł.

Stratę netto roku 2006 ukształtowały następujące wyniki:

- strata na sprzedaży w wysokości 46 715 tys. zł,
- strata na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 10 895 tys. zł,
- strata na działalności finansowej w wysokości 13 746 tys. zł,
- zysk na zdarzeniach nadzwyczajnych w wysokości 227 tys. zł,
- podatek dochodowy od osób prawnych i pozostałe obciążenia w wysokości -14 948 tys. zł.

Podstawowym źródłem straty Spółki był wynik na podstawowej działalności operacyjnej obejmującej głównie działalność generalnego wykonawstwa w budownictwie. W przypadku kontraktów długoterminowych przychody zostały ustalone proporcjonalnie do stopnia zaawansowania robót mierzonego udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia kontraktu do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania kontraktu.

Spółka wykazała ponadto straty na pozostałej działalności operacyjnej oraz na działalności finansowej głównie z uwagi na utworzone odpisy aktualizujące oraz rezerwy na odsetki od zaległych zobowiązań podatkowych wynikających z decyzji skarbowych.

W strukturze aktywów trwałych dominuje pozycja aktywów finansowych obejmująca w 99% udziały w spółkach podporządkowanych, w tym 123,5 mln zł stanowiące wartość objętych w 2006 roku udziałów w spółce developerskiej Fadesa Prokom Polska Sp. z o.o.

W aktywach obrotowych znacząca część stanowią należności krótkoterminowe, co jest bezpośrednio związane ze sprzedażą usług świadczonych przez Spółkę.

Wysokie wartości zarówno czynnych jak i biernych rozliczeń międzyokresowych wynikają ze specyfiki działalności, zgodnie z którą ujmowane są w tych pozycjach skutki wyceny umów o budowę, a także stanowiące przychód przyszłych okresów zaliczki wpłacone przez klientów na poczet zakupu lokali mieszkalnych w przypadku działalności developerskiej przejętej przez Polnord S.A. w ramach połączenia ze spółką Polnord-Dom Sp. z o.o.

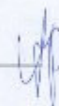
Analiza struktury pasywów wskazuje, że dominującym źródłem finansowania majątku są zobowiązania krótkoterminowe. Środki na finansowanie swojej działalności Spółka czerpie w głównej mierze z kredytów bankowych oraz pożyczek od jednostek powiązanych.

Z uwagi na wykazywane na każdym poziomie mierzenia wyniku finansowego strat wszystkie zaprezentowane wskaźniki rentowności wykazują wartości ujemne.

Zdolność płatnicza Spółki w ostatnim analizowanym okresie mierzona wskaźnikami płynności polepszyła się nieznacznie w stosunku do roku ubiegłego, na co wskazuje wielokrotne zwiększenie stanu środków pieniężnych na koniec badanego okresu w stosunku do lat poprzednich.

Wskaźniki rotacji należności i zobowiązań na dzień 31.12.2006 roku wskazują, że Spółka regulowała swoje zobowiązania przeciętnie o 21 dni szybciej niż inkasowała swoje należności z tytułu dostaw i usług. Należy jednak zwrócić uwagę na ujęcie w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży korekty przychodów wynikającej z wyceny umów o budowę.

Ogólna sytuacja finansowa spółki POLNORD S.A. nie wskazuje na istnienie zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki w roku następnym po badanym, w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.



III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1 Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1. System rachunkowości

Rachunkowość POLNORD S.A. prowadzona jest zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 02.76.694).

POLNORD S.A. posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości spełniającą w istotnym zakresie wymogi określone w art. 10 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 02.76.694).

W badanym okresie sprawozdawczym ewidencja księgowa prowadzona była w komputerowym systemie finansowo-księgowym MOS.FK (v 8.11.281), przy czym zwracamy uwagę, iż w związku z połączeniem Polnord SA ze spółką zależną Polnord-Dom Sp. z o.o., jakie zostało zarejestrowane w dniu 22.12.2006 roku, operacje związane z działalnością bylej spółki Polnord-Dom w okresie od 22.12.2006 roku do 31.12.2006 roku rejestrowane były w komputerowym systemie finansowo-księgowym SET.FK (v 08.74) używanym poprzednio przez Polnord-Dom Sp. z o.o.

Ewidencja księgowa prowadzona jest chronologicznie i systematycznie. Księgi rachunkowe prowadzone są w istotnych aspektach rzetelnie, bezbłędnie i sprawdzalnie, a zapisy w nich są powiązane z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym.

Przyjęte przez Spółkę zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych umożliwiły prawidłowe ustalenie stanu majątkowego i wyniku finansowego oraz ocenę rentowności jednostki.

Stosowane metody wyceny aktywów i pasywów zostały opisane we wstępie do sprawozdania finansowego. Są one zgodne z wymogami określonymi w przepisach Ustawy o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach.

Stosowane przez jednostkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły. Bilans otwarcia 2006 roku został poprawnie wprowadzony do ksiąg rachunkowych.

Zbadane sprawozdanie finansowe stanowi sprawozdanie finansowe sporządzone na koniec okresu sprawozdawczego, w ciągu którego nastąpiło połączenie badanej Spółki ze spółką zależną. Dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy zostały prawidłowo zaprezentowane i stanowią dane ze sprawozdania finansowego spółki przejmującej.

Zwracamy uwagę, że dane porównawcze stanowi sprawozdanie finansowe za 2005 rok obejmujące korektę błędu wprowadzoną przez Zarząd Spółki po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za 2005 rok, opisaną w punkcie 4 części szczegółowej niniejszego raportu oraz w punkcie 12 i 18 dodatkowych not objaśniających sprawozdania finansowego.

Przechowywanie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych oraz metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera są zgodne z zasadami określonymi w rozdziale 8 ustawy o rachunkowości i zabezpieczają księgi rachunkowe przed niedozwolonymi zmianami, uszkodzeniem lub zniszczeniem.

1.2 Inwentaryzacja składników majątku

Badana Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych i źródeł ich pochodzenia dotrzymując częstotliwości, terminowości i zasad określonych w ustawie o rachunkowości. Przeprowadzone inwentaryzacje Jednostka rozliczyła i ujęła ich wyniki w księgach rachunkowych badanego okresu.

1.3 Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku wzięliśmy pod uwagę procedury kontroli wewnętrznej, w takim zakresie, w jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

W związku z powyższym nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

2. Ogólna ocena i charakterystyka wybranych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat

Pozycje wykazane w bilansie sporządzonym na dzień 31.12.2006 r. są zgodne z ewidencją i zostały prawidłowo zakwalifikowane oraz przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Salda wykazane w bilansie – na podstawie przeprowadzonych w dużej mierze w sposób wyczerpujący badań – w istotnym zakresie oceniliśmy jako realne i kompletne.

Przychody i związane z nimi koszty w istotnych aspektach zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności oraz prawidłowo zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

Pozycje sprawozdania finansowego wymagające, naszym zdaniem, omówienia:

2.1. Inwestycje długoterminowe

158 429

udział procentowy w sumie bilansowej

37%

Najistotniejszą pozycją inwestycji długoterminowych były aktywa finansowe o łącznej wartości 147 667 tys. zł stanowiące w 99% udziały w jednostkach podporządkowanych.

Pozostałą wartość inwestycji długoterminowych stanowiły na dzień bilansowy inwestycje w nieruchomości o łącznej wartości 10 762 tys. zł.

Największą pozycję aktywów finansowych stanowiły na dzień bilansowy udziały w spółce współzależnej Fadesa Prokom Polska Sp. z o.o. o wartości 123 500 tys. zł.

Udziały te zostały objęte przez Polnord S.A. na podstawie zawartej w dniu 20.11.2006 r. z PROKOM Investments SA, w ramach subskrypcji prywatnej, umowy objęcia akcji, zgodnie z którą POLNORD SA zaoferował 3.975.322 akcji zwykłych serii G, które zostały objęte przez PROKOM Investments SA w zamian za wkład niepieniężny w postaci 162.680 udziałów w kapitale zakładowym Fadesa Prokom Polska Sp. z o.o. o wartości nominalnej 8.134.000,- zł, które stanowią 49% kapitału zakładowego i dają prawo do 49% głosów na zgromadzeniu wspólników Fadesa Prokom Polska Sp. z o.o.

2.2 Kapitał własny

76 701 tys. zł

udział procentowy w sumie bilansowej

17,9%

Kapitał własny wykazany na dzień 31.12.2006 roku obejmuje wprowadzoną przez Spółkę do sprawozdania finansowego korektę błędu, która obniżyła wynik finansowy za 2005 rok o 84 015 tys. zł., a kapitał własny - o 73 315 tys. zł.

Korekta dotyczy pozycji, w stosunku do których biegły rewident zgłosił zastrzeżenia w opinii do jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na 31.12.2005 roku, strat na kontraktach oszacowanych przez Zarząd na podstawie skorygowanych preliminarzy kosztów do

długoterminowych umów o budowę realizowanych przez Polnord S.A., utworzonych dodatkowych odpisów na należności oraz związaną z tym korektę odroczonego podatku dochodowego, co zostało opisane w dodatkowych notach objaśniających Raportu Półrocznego sporządzonego przez Spółkę na 30.06.2006 roku.

Zarząd podjął decyzję o skorygowaniu wyniku finansowego za poprzedni rok obrotowy z uwagi na to, że korekty te zostały w całości wprowadzone do skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31.12.2005 roku.

Ujęcie powyższych korekt w kapitale własnym stanowi przedmiot objaśnienie w opinii biegłego rewidenta z badania.

Najistotniejszą pozycją kapitału własnego na dzień 31.12.2006 roku był kapitał zapasowy o wartości 178 910 tys. zł, który wzrósł w stosunku do 2005 roku o 143 504 tys. zł, w tym głównie z uwagi na przeprowadzone w badanym okresie emisje akcji serii F oraz serii G, w związku z którymi powstała nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną akcji wynosząca 143 537 tys. zł.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe i objaśnienia

Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, spełniającą wymogi przepisów określonych w Ustawie o rachunkowości oraz wymogi określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości

Informacja dodatkowa jest kompletna, a dane liczbowe w niej zawarte wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne z pozostałymi elementami zbadanego sprawozdania finansowego oraz stanem faktycznym.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało prawidłowo sporządzone w sposób zgodny z przepisami ustawy o rachunkowości.

Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym wykazują prawidłowe powiązanie z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo, metodą pośrednią w sposób zgodny z przepisami ustawy o rachunkowości.

Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych wykazują prawidłowe powiązanie z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują źródła finansowania działalności Spółki.

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki w 2006 roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są kompletne w rozumieniu Ustawy o rachunkowości i przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.



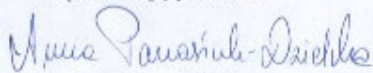
7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Poznań, dnia 10 czerwca 2007 roku

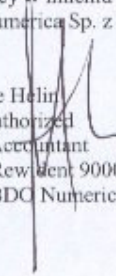
BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa,
Oddział w Poznaniu
ul. Warszawska 43, 61-028 Poznań
Nr ewidencyjny 523

Przeprowadzający badanie:



Anna Panasiuk – Dzielska
Biegły Rewident
Nr ewid. 10352/7620

Działający w imieniu
BDO Numerica Sp. z o.o.



dr Andre Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.