



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

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia ULMA Construccion Polska S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Klasyków 10 („Spółka”), na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 389.588 tys. złotych (389.588.074,98 złotych), rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 47.358 tys. złotych (47.357.667,79 złotych), zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 137.302 tys. złotych (137.301.727,30 złotych), rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 26.090 tys. złotych (26.090.121,39 złotych) oraz informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające. Dane porównawcze zostały przedstawione na podstawie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r., zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 23 maja 2007 r. wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

### *Odpowiedzialność Zarządu*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

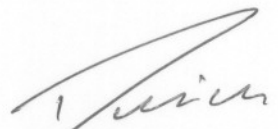
Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2007 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

### *Inne kwestie*

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



Biegły rewident nr 10268/7598  
Monika Bartoszewicz



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 9451/7175  
Leszek Dubicki, Członek Zarządu

Warszawa, 4 kwietnia 2008 r.



**ULMA Construccion Polska S.A.**

**Raport uzupełniający opinię  
z badania  
jednostkowego  
sprawozdania finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2007 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2007 r.

## Spis treści

1	Część ogólna raportu	3
1.1	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1	Nazwa Spółki	3
1.1.2	Siedziba Spółki	3
1.1.3	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4	Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2	Dane identyfikujące biegłego rewidenta [podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych]	3
1.3	Podstawy prawne	3
1.3.1	Kapitał zakładowy	3
1.3.2	Jednostki powiązane	4
1.3.3	Kierownik jednostki	4
1.3.4	Przedmiot działalności	4
1.4	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2	Analiza finansowa Spółki	7
2.1	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	7
2.1.1	Bilans	7
2.1.2	Rachunek zysków i strat	8
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	9
2.3	Interpretacja wskaźników	9
3	Część szczegółowa raportu	10
3.1	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	10
3.2	Inwentaryzacja składników majątkowych	10
3.3	Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	10
3.4	Sprawozdanie z działalności Spółki	11
3.5	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11



## 1 Część ogólna raportu

### 1.1 Dane identyfikujące Spółkę

#### 1.1.1 Nazwa Spółki

ULMA Construcccion Polska S.A.

#### 1.1.2 Siedziba Spółki

ul. Klasyków 10  
03-115 Warszawa

#### 1.1.3 Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego  
Data: 29 października 2001 r.  
Numer rejestru: KRS 0000055818

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

Numer NIP: 527-02-03-299  
REGON: 011201520

### 1.2 Dane identyfikujące biegłego rewidenta [podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych]

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000104753  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział  
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy: 125.000 złotych  
Numer NIP: 526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

### 1.3 Podstawy prawne

#### 1.3.1 Kapitał zakładowy

Spółka została założona zgodnie ze statutem Spółki z dnia 15 września 1995 r. na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2007 r., wynosił 10.511.264,00 złotych i dzielił się na 5.255.632 akcji o wartości nominalnej 2,00 złotych każda.



Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. struktura własnościowa w Spółce kształtowała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość Udział w kapitale	
			nominalna akcji zł '000	zakładowym (w %)
ULMA CyE Sociedad Cooperativa	3.967.290	75,5%	7.934,6	75,5%
Akcjonariat rozproszony	1.288.342	24,5%	2.576,7	24,5%
	5.255.632	100,0%	10.511,3	100,0%

### 1.3.2 Jednostki powiązane

Spółka należy do grupy kapitałowej ULMA CyE Sociedad Cooperativa.

### 1.3.3 Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2007 r. wchodziłi:

- Andrzej Kozłowski - Prezes Zarządu,
- Krzysztof Orzełowski - Członek Zarządu,
- Jose Ramon Anduaga Aguirre - Członek Zarządu,
- Jose Irizar Lasa - Członek Zarządu,
- Andrzej Sterczyński - Członek Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 8 października 2007 r. Pan Enaut Eguidazu Aldalur został odwołany z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 15 października 2007 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 28 września 2007 r. Pan Andrzej Sterczyński został powołany na stanowisko Członka Zarządu z dniem 15 października 2007 r.

### 1.3.4 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem Spółki jest w szczególności:

- dzierżawa i sprzedaż rusztowań i deskowań budowlanych,
- wykonywanie na zlecenie projektów zastosowań deskowań i rusztowań,
- sprzedaż materiałów i surowców budowlanych oraz akcesoriów do betonu.

## 1.4 Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r. zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 19 czerwca 2007 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 30.190.449,47 złotych będzie przeznaczony na kapitał zapasowy.



Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2006 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku badanego.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 25 czerwca 2007 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1843 z 15 listopada 2007 r.

## 1.5 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia ULMA Construcción Polska S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Klasyków 10 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 389.588 tys. złotych (389.588.074,98 złotych), rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 47.358 tys. złotych (47.357.667,79 złotych), zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 137.302 tys. złotych (137.301.727,30 złotych), rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 26.090 tys. złotych (26.090.121,39 złotych) oraz informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 maja 2005 r.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 2 sierpnia 2007 r, zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 31 maja 2007 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 11 lutego 2008 r. do 29 lutego 2008 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.



Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastnienu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

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





## 2 Analiza finansowa Spółki

### 2.1 Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1 Bilans

AKTYWA	31.12.2007 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2006 zł '000	% sumy bilansowej
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	288.899	74,2	181.971	75,7
Wartości niematerialne	754	0,2	810	0,3
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	6.166	1,6	6.021	2,5
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	-	10	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-	-	1.029	0,4
Inne aktywa trwałe	4.509	1,1	-	-
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>300.338</b>	<b>77,1</b>	<b>189.841</b>	<b>78,9</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	4.247	1,1	3.038	1,3
Należności handlowe oraz pozostałe należności	56.913	14,6	46.147	19,2
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	552	0,1	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27.538	7,1	1.448	0,6
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>89.250</b>	<b>22,9</b>	<b>50.633</b>	<b>21,1</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>389.588</b>	<b>100,0</b>	<b>240.474</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	10.511	2,7	9.781	4,1
Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	114.990	29,5	25.776	10,7
Zyski zatrzymane z lat poprzednich, w tym:	109.059	28,0	61.701	25,6
Zysk netto okresu obrotowego	47.358	12,2	30.910	12,9
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>234.560</b>	<b>60,2</b>	<b>97.258</b>	<b>40,4</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Kredyty i pożyczki	82.710	21,2	86.420	36,0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.422	0,4	3.356	1,4
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	40	-	25	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	281	0,1	294	0,1
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>84.453</b>	<b>21,7</b>	<b>90.095</b>	<b>37,5</b>
Kredyty i pożyczki	10.562	2,7	14.891	6,2
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	126	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	155	-	3.533	1,5
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	59.858	15,4	34.571	14,3
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>70.575</b>	<b>18,1</b>	<b>53.121</b>	<b>22,1</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>155.028</b>	<b>39,8</b>	<b>143.216</b>	<b>59,6</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>389.588</b>	<b>100,0</b>	<b>240.474</b>	<b>100,0</b>

## 2.1.2 Rachunek zysków i strat

	1.01.2007 - % przychodów ze 31.12.2007 sprzedaży zł '000		1.01.2006 - % przychodów ze 31.12.2006 sprzedaży zł '000	
	(dane przekształcone)*			
Przychody ze sprzedaży	206.866	100,0	146.021	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(128.259)	62,0	(89.592)	61,4
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>78.607</b>	<b>38,0</b>	<b>56.429</b>	<b>38,6</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(5.915)	2,8	(6.158)	4,2
Koszty ogólnego zarządu	(8.413)	4,1	(7.780)	5,3
Inne straty netto	(932)	0,5	(26)	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>63.347</b>	<b>30,6</b>	<b>42.465</b>	<b>29,1</b>
Przychody finansowe	1.560	0,8	44	-
Koszty finansowe	(5.926)	2,9	(4.732)	3,2
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(4.366)</b>	<b>2,1</b>	<b>(4.688)</b>	<b>3,2</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>58.981</b>	<b>28,5</b>	<b>37.777</b>	<b>25,9</b>
Podatek dochodowy	(11.623)	5,6	(7.587)	5,2
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>47.358</b>	<b>22,9</b>	<b>30.190</b>	<b>20,7</b>

\* dane zostały przekształcone. Szczegółowe informacje znajdują się w nocie 22 w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



## 2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

	2007	2006	2005
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> przychody ze sprzedaży	22,9%	20,7%	18,4%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy	25,3%	45,0%	35,2%
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży	109 dni	123 dni	148 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	39,8%	59,6%	56,6%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,3	1,0	0,8

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

## 2.3 Interpretacja wskaźników

### **Rentowność sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego**

Wzrost rentowności sprzedaży netto nastąpił na skutek proporcjonalnie większego wzrostu zysku netto od sprzedaży.

Rentowność kapitału własnego spadła w wyniku emisji akcji (pozyskany kapitał w wysokości 89.994 tys. złotych).

### **Szybkość obrotu należności**

Usprawnienie zarządzania należnościami wpłynęło na poprawę poziomu wskaźnika szybkości obrotu należnościami.

### **Stopa zadłużenia**

Pozyskany kapitał oraz wypracowany zysk spowodowały spadek stopy zadłużenia.

### **Wskaźnik płynności**

Wskaźnik płynności poprawił się głównie w wyniku pozyskania gotówki z emisji akcji.



### 3 Część szczegółowa raportu

#### 3.1 Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym powiązania zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- zgodność przyjętych zasad ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych z ustawą o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

#### 3.2 Inwentaryzacja składników majątkowych

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- środki pieniężne,
- zapasy,
- należności.

Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

#### 3.3 Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, zawierającej opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

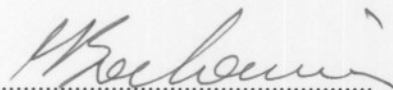


### **3.4 Sprawozdanie z działalności Spółki**

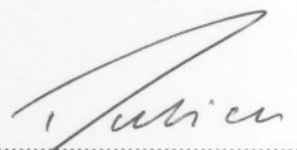
Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych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

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

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowym sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



.....  
Biegły rewident nr 10268/7598  
Monika Bartoszewicz



.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 9451/7175  
Leszek Dubicki, Członek Zarządu

Warszawa, 4 kwietnia 2008 r.