

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

**GRUPA KAPITAŁOWA
TELL SPÓŁKA AKCYJNA**

POZNAŃ, 26 KWIETNIA 2006 ROKU

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ.....	5
2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	6
3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI.....	7
4. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE.....	8
5. ZAKRES I TERMIN BADANIA.....	8
6. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI.....	9
7. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE.....	9
8. SKONSOLIDOWANY BILANS.....	9
9. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	10
10. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE.....	10
11. KOMENTARZ DO WSKAŹNIKÓW.....	11
12. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ.....	12
13. ROK OBROTOWY.....	12
14. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH.....	12
15. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY.....	13
16. KAPITAŁ WŁASNY.....	13
17. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH.....	13
18. WYŁACZENIA KONSOLIDACYJNE.....	13
19. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ.....	13
20. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	14
21. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU.....	14
22. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	14
23. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	14
24. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	14

1. INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Tell Spółka Akcyjna. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 15 listopada 2004 roku z przekształcenia z Tell Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Poznaniu, ul. Grunwaldzka 185/196.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są:

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

Przedmiot działalności spółki zależnej jest związany z działalnością Spółki Dominującej.

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

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

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2005 roku, wynosił 1 130 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 23 521 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 13 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2005 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
BBI Capital S.A.	289 150	575 100	289 150	25,59%
Wojciech Dziewolski	68 250	102 375	68 250	6,04%
Piotr Kardach	68 250	102 375	68 250	6,04%
Paweł Rozwadowski	68 250	102 375	68 250	6,04%
Paweł Turno	68 250	102 375	68 250	6,04%
Rafał Stempniewicz	70 200	105 200	70 200	6,21%
Pozostali	497 650	517 150	497 650	44,04%
Razem	1 130 000	1 606 950	1 130 000	100,00%

W 2005 roku Spółka Dominująca debiutowała na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Spółka wyemitowała 350 000 akcji serii B. Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 26 kwietnia 2006 roku w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

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

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

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 26 kwietnia 2006 roku wchodził:

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

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 26 kwietnia 2006 roku skład Zarządu Spółki Dominującej nie zmienił się.

2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

W dniu 31 grudnia 2005 roku w skład Grupy Kapitałowej Tell S.A. wchodziła spółka zależna:

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Connex Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.	31 grudnia 2005 r.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2005 roku nie wystąpiły inwestycje w podmiotach stowarzyszonych.

W porównaniu z rokiem ubiegłym nie było zmian w zakresie spółek objętych konsolidacją.

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym pełnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Grupę Kapitałową zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/ Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd Spółki Dominującej zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy. W nocy 34 Zarząd Spółki Dominującej przedstawił uzgodnienie kapitału własnego wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości z kapitałem własnym wykazywanym zgodnie z MSSF na dzień przejścia na MSSF oraz uzgodnienie kapitału własnego na dzień zakończenia ostatniego okresu i wyniku finansowego za ten okres prezentowanych w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 26 sierpnia 2005 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej zostały złożone w dniu 12 września 2005 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2004 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu 23 grudnia 2005 roku zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

4. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE

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

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

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

5. ZAKRES I TERMIN BADANIA

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku przeprowadziliśmy od 6 kwietnia 2006 roku do 26 kwietnia 2006 roku.

6. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

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

7. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam w dniu 26 kwietnia 2006 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

8. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2004
AKTYWA TRWAŁE	9 911	10 210
Wartość firmy	1 583	1 583
Wartości niematerialne	4 204	5 002
Rzeczowe aktywa trwałe	3 884	3 074
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	239	551
AKTYWA OBROTOWE	53 026	43 305
Zapasy	8 650	10 664
Należności handlowe oraz pozostałe	30 644	31 326
Aktywa finansowe	-	102
Rozliczenia międzyokresowe	146	163
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 286	1 050
AKTYWA RAZEM:	62 937	53 515

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2004
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	23 521	4 846
Kapitał zakładowy	1 130	780
Kapitał zapasowy	18 966	2 980
Zysk (strata) z lat ubiegłych	65	- 346
Zysk (strata) netto	3 359	1 432
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	39 416	48 669
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	631	756
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5	5
Pozostałe rezerwy	345	189
Zobowiązania długoterminowe	1 256	2 562
Zobowiązania krótkoterminowe	37 179	45 157
PASYWA RAZEM:	62 937	53 515

9. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	127 709	98 720
Koszt własny sprzedaży	95 941	76 741
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	31 768	21 979
Koszty sprzedaży	22 728	16 423
Koszty ogólnego zarządu	4 076	3 039
Pozostałe przychody operacyjne	209	196
Pozostałe koszty operacyjne	222	195
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 951	2 518
Przychody finansowe	172	12
Koszty finansowe	826	615
Zysk (strata) brutto	4 297	1 915
Podatek dochodowy	938	483
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 359	1 432
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	3 359	1 432
- przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 359	1 432
- przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	-	-

10. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2003, 2004 i 2005, charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych

sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej za lata zakończone 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2005	2004
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		127 709	98 720
wynik finansowy netto (tys. zł)		3 359	1 432
kapitały własne (tys. zł)		23 521	4 846
suma aktywów (tys. zł)		62 937	53 515
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	5,3%	2,7%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	69,3%	39,7%
rentowność brutto sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	3,9%	2,5%
płynność - wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,43	0,96
płynność - wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,36	0,02
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług* x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	89	111
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	123	165
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	33	51
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,39	0,14
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem - kapitały własny) / pasywa ogółem	62,6%	90,9%
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny (%)		2,1	3,5
od grudnia do grudnia (%)		0,7	4,4

* przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące.

11. KOMENTARZ DO WSKAŹNIKÓW

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

W 2005 roku nastąpił wzrost rentowności kapitałów własnych oraz rentowności majątku. Rentowność kapitałów własnych wzrosła w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 29,6 punktu procentowego, a rentowność majątku o 2,6 punktu procentowego. Natomiast rentowność brutto sprzedaży wzrosła z 2,5% w 2004 roku do 3,9% w roku 2005.

W porównaniu do roku poprzedniego wzrosły wskaźniki płynności. Wskaźnik płynności I stopnia wyniósł w 2005 roku 1,43.

Skróceniu uległ przeciętny okres spływu należności oraz okres regulowania zobowiązań.

Z kolei wraz ze spadkiem obciążenia majątku zobowiązaniami nastąpił wzrost stabilności struktury finansowania. W 2005 roku kapitał obcy stanowił 62,6% aktywów Grupy.

12. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W punkcie 1.3 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych i spółek współzależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2005 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółki zależne i współzależne.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2005 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13. ROK OBROTOWY

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.

14. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

W punkcie 2 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Grupy Kapitałowej / metod

prezentacji danych finansowych i ich skutki przedstawiono w nocie 34 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku.

15. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

Zasady ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady jej odpisywania oraz odpisy za ostatni rok obrotowy i do dnia bilansowego ujawniono w nocie 1 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

16. KAPITAŁ WŁASNY

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2005 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach 13 i 14 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

17. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH

Kapitał udziałowców mniejszościowych na 31 grudnia 2005 roku nie wystąpił.

18. WYŁACZENIA KONSOLIDACYJNE

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
- wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,
- dywidend

są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

19. SPRZEDAŻ AKCJI/ UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 roku Grupa Kapitałowa nie zbyła żadnych akcji ani udziałów w spółkach podporządkowanych.

20. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

21. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

22. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

23. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

24. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego

sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Niniejszy raport zawiera 15 stron.

Elżbieta Grześkowiak

Cecylia Pol

Biegły Rewident
Nr 5014/2578

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