

GRUPA KAPITAŁOWA
Internet Group

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2008 ROKU

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Internet Group („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 21 grudnia 1995 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Warszawie, ul. Młynarska 42.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.6a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. nr 76 z 2002 roku z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

W dniu 4 października 2001 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000045531.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 796-00-69-626 nadany w dniu 22 sierpnia 2000 roku oraz symbol REGON: 670821904 nadany w dniu 6 lipca 2005 roku.

Jednostka wywierającą znaczący wpływ na Spółkę jest ClearRange Media Consulting B.V. z siedzibą w Amsterdamie.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingowa.

Zakres działalności podmiotów zależnych, współzależnych i stowarzyszonych obejmuje następujące rodzaje działalności:

- pośrednictwo w organizowaniu kampanii reklamowych,
- telekomunikacja i nowe technologie,
- doradztwo w zakresie sprzętu i oprogramowania wspomagającego
- informatyka i nowe technologie, prowadzenie portali www,
- usługi call center.

W dniu 31 grudnia 2008 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 39 307 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 173 962 tysiące złotych.

Zgodnie z Listą Akcjonariuszy ostatniego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zwołanym na dzień 26 listopada 2008 roku oraz z informacjami otrzymanymi od Spółki struktura własności kapitału podstawowego Spółki jest następująca (akcjonariusze posiadający ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu):

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale akcyjnym
ClearRange Media Consulting B.V. z siedzibą w Amsterdamie	9 751 950	9 751 950	11 702 340	29,77%
BCEF Investments VI Ltd. z siedzibą w Nikozji	4 874 025	4 874 025	5 848 830	14,88%
Józef Jerzy Jędrzejczyk oraz podmioty powiązane	2 128 267	2 128 267	2 553 920	6,50%
AIG Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie	1 970 000	1 970 000	2 364 000	6,01%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 739 339	1 739 339	2 087 207	5,31%
Deutsche Bank AG – DWS Polska TFI S.A. z siedzibą w Warszawie	1 743 510	1 743 510	2 092 212	5,32%
Pozostali	10 548 909	10 548 909	12 658 691	32,21%
Razem	32 756 000	32 756 000	39 307 200	100%

Zgodnie z raportami bieżącymi opublikowanymi przez Spółkę w roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty niniejszego raportu miała miejsce jedna zmiana w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Spółki (wśród akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu) – Józef Jerzy Jędrzejczyk zwiększył swój udział z 2 121 895 akcji do 2 128 267 akcji zgodnie z raportem bieżącym z dnia 23 lipca 2008 roku, co dało mu 6,50% udział w kapitale akcyjnym Spółki.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 11 marca 2009 roku wchodził:

Jan Ryszard Wojciechowski	- Prezes Zarządu
Piotr Gawel	- I Wiceprezes Zarządu
Rafał Radosław Rześny	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 8 maja 2008 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o odwołaniu z dniem 27 maja 2008 roku Pana Vladimira Bogdanova z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. Przyczyną podjęcia ww. uchwały przez Radę Nadzorczą była rezygnacja Wiceprezesa Zarządu z pełnionej funkcji,

- w dniu 8 maja 2008 roku Rada Nadzorcza powołała z dniem 27 maja 2008 roku w skład Zarządu Emitenta Pana Piotra Gawła na I Wiceprezesa Zarządu Spółki.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej Internet Group wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Podmiot uprawniony, który przeprowadza badanie sprawozdania finansowego	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
ZigZag Sp. z o.o. („ZZ”)	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2008
Communication One Consulting Sp. z o.o. („COC”)	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008
CR Media Consulting S.A. („CRMC”)	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2008
AD.NET S.A. („Ad.net”)	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2008
Ad.net SIA	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008
Ad.net UAB	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008
Ad.net Network Ou	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008
Ad.Net Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008
Ad.net SVK s.r.o.	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008
UAB Textads	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008
X.P. Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008
SABELA Media Polska Sp. z o.o. („Sabela”) I	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008
Ad.meritum Sp. z o.o. („Ad.meritum”)	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008



Interactive Marketing Partner Polska Sp. z o.o. („IMP”)	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008
Webtel Sp. z o.o. („Webtel”)	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008
PRV.PL Sp. z o.o. („PRV”)	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008
SIA Pino LV	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008
UAB Pino LT	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008
OÜ.Pino.EE	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008
ABC Market OU	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008
Call Center Poland S.A. (“CCP”)	konsolidacja pełna	W trakcie badanie	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2008
ContactPoint Sp. z o.o. (“CP”)	konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008
Call Connect Sp. z o.o. (“CC”)	Konsolidacja pełna	Nie dotyczy	Nie badane	31.12.2008

Udziały w Online Media Group Poland Sp. z o.o. (obszar działalności – marketing afiliacyjny w Internecie) zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku:

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 21 zasad rachunkowości i dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 8 maja 2008 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w 16 lipca 2008 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 11 marca 2009 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej Internet Group S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Internet Group („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Internet Group S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Młynarska 42, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku, obejmującego:
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 390 168 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 3 590 tysięcy złotych,
 - skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 740 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 878 tysięcy złotych orazoraz zasady rachunkowości i dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:



- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Jak opisano w nocie 13.3 i 31 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka zawarła z BRE Bank S.A. umowę inwestycyjną w listopadzie 2007 roku na objęcie obligacji wyemitowanych przez Spółkę o wartości nominalnej nie przekraczającej 40.000 tysięcy złotych. Na dzień zawarcia tej umowy inwestycyjnej Spółka ujęła w bilansie składnik aktywów finansowych będący szacunkiem przyszłej premii pieniężnej, instrument kapitałowy odzwierciedlający wartość warrantów subskrypcyjnych objętych przez BRE Bank S.A. dotyczących akcji Spółki oraz dokonała odpowiedniej korekty wartości bilansowej wyemitowanych obligacji i uzyskanego kredytu od BRE Bank S.A. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka wyksięgowała składnik aktywów finansowych oraz instrument kapitałowy. Zgodnie z zapisami MSR 32 *Instrumenty Finansowe: prezentacja* oraz zapisami MSR 39 *Instrumenty finansowe: prezentacja i wycena*, element kapitałowy nie powinien zostać usunięty z bilansu. Gdyby Spółka ujęła powyższy instrument kapitałowy w załączonym sprawozdaniu finansowym, według naszych szacunków zysk netto byłby niższy, a wartość innych elementów kapitałów własnych byłaby wyższa o około 3.014 tysięcy złotych.
5. Naszym zdaniem, z wyjątkiem skutków kwestii, o której mowa w punkcie 4 wyżej, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku;
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
6. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na notę 12 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w której Spółka ujawniła istotne wartości firm powstałe na nabyciu spółek zależnych, których łączna wartość na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiła 231 149 tysięcy złotych. Wartości firm zostały alokowane do segmentów działalności i w części dotyczą nowych projektów, a dla których brak jest

historycznych wyników finansowych. Zgodnie z wymogiem MSR 36 *Utrata wartości aktywów* oraz z uwagi na istotny spadek rynkowej wartości akcji Internet Group S.A. poniżej wartości księgowej kapitałów własnych i pogarszającej się sytuacji makroekonomicznej w Polsce, Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości firm, których założenia zostały przedstawione w nocie 20 w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz dokonała analizy wrażliwości tych założeń. W oparciu o wyniki przeprowadzonych przez Spółkę testów na utratę wartości firm, Zarząd Spółki nie dokonał odpisu aktualizującego wartości firm dotyczących spółek zależnych. Wartość odzyskiwalna wartości firm jest uzależniona od realizacji w przyszłości szeregu założeń, w tym założeń dotyczących wyników operacyjnych spółek zależnych. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnieje niepewność, co do realizacji przyjętych założeń, a w konsekwencji wartości odzyskiwalnej wartości firm.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 3 listopada 2008 roku do dnia 11 marca 2009 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 3 listopada 2008 roku do dnia 7 listopada 2008 roku oraz od dnia 2 lutego 2009 roku do dnia 11 marca 2009 roku.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 6 do 10 października 2008 roku, od dnia 3 do 7 listopada 2008 roku oraz od dnia 2 lutego do dnia 11 marca 2009 roku. Badanie w siedzibie jednostki dominującej miało miejsce również w wyżej wymienionych terminach

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 11 marca 2009 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Internet Group sporządzone zgodnie z MSSF za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku zostało zbadane przez Wojciecha Pułkownika, biegłego rewidenta nr 10477/7677, działającego w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o., Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, nr ewidencyjny 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Internet Group za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28 maja 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 3 czerwca 2008 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 28 sierpnia 2008 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1176.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2006 – 2008, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowym za lata zakończone dnia 31 grudnia 2008 roku i dnia 31 grudnia 2007 roku.

Wskaźniki za rok 2008 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku, bez uwzględnienia wpływu zastrzeżenia zawartego w opinii biegłego rewidenta.

Wskaźniki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które było przedmiotem badania innego biegłego rewidenta.



INTERNET GROUP
Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
(w tysiącach złotych)

	2008	2007 (przekształcone)	2006
suma bilansowa			
kapitał własny	390 168	384 142	64 136
wynik finansowy netto	173 962	173 222	15 112
	3 590	10 060	6 898
rentowność majątku (%)	0,9%	2,6%	10,8%
<hr/>			
wynik finansowy netto x 100			
Suma aktywów			
rentowność kapitału własnego (%)	2,1%	66,6%	97,6%
<hr/>			
wynik finansowy netto x 100			
kapitał własny na początek okresu			
rentowność netto sprzedaży (%)	1,1%	4,0%	4,3%
<hr/>			
wynik finansowy netto x 100			
przychody netto ze sprzedaży			
płynność – wskaźnik płynności I	0,76	0,61	1,10
<hr/>			
aktywa obrotowe ogółem			
Zobowiązania krótkoterminowe			
płynność – wskaźnik płynności III	0,02	0,03	0,15
<hr/>			
Środki pieniężne			
Zobowiązania krótkoterminowe			
szybkość obrotu należności	90 dni	117 dni	81 dni
<hr/>			
należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
przychody netto ze sprzedaży			
okres spłaty zobowiązań	112 dni	111 dni	83 dni
<hr/>			
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
koszty usług obcych			
trwałość struktury finansowania (%)	66,6%	57,0%	23,9%
<hr/>			
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100			
Suma pasywów			



obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	55,4%	54,9%	76,4%
<hr/>			
(suma pasywów – kapitał własny) x 100			
suma aktywów			
<hr/>			
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w złotych)	0,09	0,32	(0,07)
<hr/>			
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej			
Średnioważona liczba akcji w okresie			
<hr/>			
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w złotych)	5,31	6,03	0,77
<hr/>			
Kapitały własne razem			
Liczba akcji na koniec okresu			
<hr/>			
wskaźnik inflacji:			
Średnioroczny	4,20%	2,50%	1%
od grudnia do grudnia	3,30%	4,00%	1,40%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Rentowność majątku spadła z 10,8% w 2006 roku do 2,6% w 2007 roku oraz do 0,9% w 2008 roku.
- Rentowność kapitału własnego spadła z 97,6% w 2006 roku do 66,6% w 2007 roku oraz do 2,1% w 2008, natomiast rentowność netto sprzedaży spadła w analogicznym okresie z 4,3 % do 1,1%.
- Wskaźnik płynności I spadł się w porównaniu z danymi z 2006 i 2007 roku z 1,10 i 0,62 do 0,76. Wskaźnik płynności II zmniejszył się w analogicznym okresie z 0,15 do 0,02 w 2008.
- Szybkość obrotu należnościami spadła z 117 dni w 2007 roku do 90 dni w 2008 roku, natomiast w 2006 roku wskaźnik wynosił 81 dni. Z kolei okres spłaty zobowiązań zwiększył się z 83 dni w 2006 roku i 111 dni w 2007 roku do 112 dni w 2008 roku.
- Trwałość struktury finansowania zwiększyła się z 23,9% w 2006 roku do 57% w 2007 roku oraz do 66,6% w 2008. Obciążenie majątku zobowiązaniami zmniejszyło się z 76,4% w 2006 roku do 55,4% w 2008 roku. W 2007 roku wskaźnik kształtował się na zbliżonym poziomie osiągając wartość 54,9%
- Zysk na jedną akcję spadł z 0,32 zł w 2007 do 0,09 zł w 2008, natomiast wartość księgowa na jedną akcję zmniejszyła się z 6,03 do 5,31 w analogicznym okresie czasu..

WP

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka oraz Spółki z Grupy nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2008 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności

W nocy 1 informacji dodatkowej w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego pakiety konsolidacyjne jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2008 roku oraz przedstawił uzasadnienie przyjętego założenia.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w notce 11 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostały zawarte zastrzeżenia i objaśnienia dotyczące następujących pozycji sprawozdania finansowego:

- wynik netto (pkt 4 opinii);
- pozostałe kapitały (pkt 4 opinii);
- wartości firm (pkt 6 opinii).

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji oraz zasady oceny utraty wartości w 2007 i 2008 roku przedstawiono w notce 11.6.1 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.2 Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym kapitału udziałowców mniejszościowych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 1 173 tysiące złotych. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych został ustalony prawidłowo i jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocy 28 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.3 Rok obrotowy

Pakiety konsolidacyjne będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku.

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

7. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

9. Sprawozdanie z działalności Grupy

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).

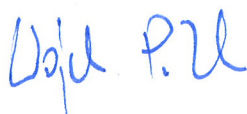
10. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

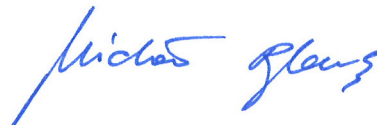
11. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac niezależnych specjalistów.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
numer ewid. 130



Wojciech Pułkownik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 10477/7677



Michał Rybus
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9872/7351

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 11 marca 2009 roku