

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.
ŁÓDŹ, ULICA ZBĄSZYŃSKA 3

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2006
WRAZ Z
OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2006	5
I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę	5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	7
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	7
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki	8
5. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki	9
II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	10
1. Ocena systemu rachunkowości	10
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego	11
3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	11
4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności jednostki	13
5. Informacje i ustalenia końcowe	13

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI POLSKA GRUPA
FARMACEUTYCZNA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2006**

1. Wprowadzenie
2. Bilans
3. Rachunek zysków i strat
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym
5. Rachunek przepływów pieniężnych
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi, ulica Zbąszyńska 3, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.452.400 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 78.373 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 48.519 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 4.961 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego.

Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii, zbadane sprawozdanie finansowe Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. za rok obrotowy 2006, zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i statutem Spółki,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi tą ustawą i polityką rachunkowości przyjętą przez Spółkę,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- zgodnie z wymogami określonymi 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 (Dz.U. Nr 209 poz. 1743) oraz w Rozporządzeniu 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),

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku.

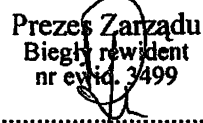
Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, iż jest ono sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym. Badane jednostkowe sprawozdanie finansowe nie może być jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską - skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2006 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



.....
Marzena Libsz
Biegły rewident
nr ewid. 9869/7350

Maria Rzepnikowska



Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 3499

.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010376870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 16 kwietnia 2007 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO SPÓŁKI POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. ZA ROK
OBROTOWY 2006**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka działa pod firmą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Siedzibą Spółki jest Łódź, ul. Zbąszyńska 3.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, związanej aktem notarialnym w dniu 29 listopada 1994 roku przed notariuszem Anną Siwińską w Łodzi (Repertorium Nr A 5829/94) pod firmą MEDICINES S.A. Na mocy postanowienia Sądu z dnia 30 listopada 1998 roku. Spółka zmieniła dotychczasową nazwę MEDICINES S.A. na Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy XXI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Łodzi, w dziale B pod numerem 5262, na podstawie postanowienia z dnia 1 grudnia 1994 roku. Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Łódź – Śródmieście XX Wydział KRS w Łodzi pod numerem KRS 000049482.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 726-10-09-357 nadany przez Urząd Skarbowy w Łodzi w dniu 13 grudnia 1994 roku.

Urząd statystyczny nadał Spółce w dniu 2 grudnia 1998 roku REGON o numerze: 470929074.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych,
- produkcja leków i preparatów farmaceutycznych,
- działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- sprzedaż hurtowa cukru, czekolady i wyrobów cukierniczych,
- sprzedaż hurtowa herbaty, kawy, kakao i przypraw,
- sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych, porcelanowych, ceramicznych i szklanych do użytku domowego, tapet, i środków czyszczących,
- sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków,
- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych,
- sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego,
- sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,
- sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych,
- pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana,
- pozostała sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi,
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi,
- przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych,
- magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach,
- pozostała działalność wspomagająca transport lądowy,
- leasing finansowy,

- udzielanie pożyczek poza systemem bankowym,
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem samochodów osobowych,
- wynajem pozostałych środków transportu lądowego,
- wynajem maszyn i urządzeń biurowych,
- wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego,
- działalność w zakresie oprogramowania,
- przetwarzanie danych,
- działalność związana z bazami danych,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej,
- reklama,
- działalność rachunkowo-księgowa.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność przede wszystkim w zakresie sprzedaży hurtowej wyrobów farmaceutycznych oraz leków.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił 25.166.026,00 zł i dzielił się na 12.583.013 akcji zwykłych i uprzywilejowanych o wartości nominalnej 2,00 zł każda. Według stanu na dzień 30 listopada 2006 roku (data ostatniego Zgromadzenia Akcjonariuszy) wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- Jacek Sz wajcowski	-	10,53 %,
- Zbigniew Molenda	-	5,81 %,
- KIPF Sp.z o.o.	-	7,39 %,
- OFE CU BPH WBK S.A.	-	10,62 %,
- ING NN Polska OFE	-	9,21 %,
- OFE PZU "Złota Jesień"	-	6,88 %,
- Pozostali inwestorzy	-	49,56 %.

W roku obrotowym wystąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym Spółki:

W 2006 roku kapitał zakładowy wzrósł o kwotę 288 tys. zł do wysokości 25.504 tys. zł w związku z emisją 144.050 sztuk akcji serii N3 o wartości nominalnej 2 zł każda. Akcje zostały wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały NWZA z dnia 19 września 2003 roku oraz z dnia 30 listopada 2006 roku i zarejestrowane w depozycie KDPW w dniu 12 grudnia 2006 roku. Akcje te zostały wyemitowane w ramach programu opcji menedżerskich w PGF S.A. i objęte przez posiadaczy obligacji serii C. Cena emisyjna akcji ustalona zgodnie z warunkami programu została wyznaczona na 2,00 zł za każdą akcję. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym postanowieniem z dnia 14 marca 2007 roku Akcje zostały opłacone w 2007 roku.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka traktuje jako podmioty powiązane wszystkie jednostki zależne i stowarzyszone wymienione w nocie objaśniającej nr 4L i 4E do sprawozdania finansowego oraz jednostki pośrednio zależne i stowarzyszone.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|----------------------|-----------------------|
| - Jacek Sz wajcowski | - Prezes Zarządu, |
| - Zbigniew Molenda | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Anna Biendara | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Ignacy Przystalski | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Jacek Dauenhauer | - Wiceprezes Zarządu. |

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Odwołano z Zarządu Spółki Dariusza Gambusia uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 29 maja 2006 roku,
- Powołano na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Jacka Dauenhauera uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 7 grudnia 2006.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2005 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 58.506 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2005 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 15 marca 2006 roku opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na fakt, iż podlegające badaniu sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym Spółki i winno służyć przede wszystkim celom statutowym. Stwierdziliśmy, iż nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządzała również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą, sporządzane według Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 odbyło się w dniu 1 czerwca 2006 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o następującym podziale zysku netto za rok 2005:

- dywidendy dla akcjonariuszy – 29.853.511,20 zł,
- zwiększenie kapitału zapasowego – 28.652.653,95 zł.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 12 czerwca 2006 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1302 w dniu 27 listopada 2006.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 28 lipca 2005 roku, zawartej pomiędzy Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Marzeny Libsz (nr ewidencyjny 9869/7350) w siedzibie Spółki w dniach od 4 grudnia 2006 do 12 grudnia 2006 oraz od 12 marca do 23 marca 2007 roku oraz poza siedzibą Spółki od 26 marca do 16 kwietnia 2007 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 1 lutego 2005 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 13 ust. 9 statutu Spółki.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident Marzena Libsz potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 16 kwietnia 2007 roku.

5. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat</u> <u>(w tys. zł)</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Przychody ze sprzedaży	3.404.310	3.327.468	3.114.426
Koszty działalności operacyjnej	3.318.839	3.259.370	3.038.913
Pozostałe przychody operacyjne	24.621	16.882	9.743
Pozostałe koszty operacyjne	11.850	13.555	12.137
Przychody finansowe	22.744	21.608	26.110
Koszty finansowe	27.590	23.661	32.450
Podatek dochodowy	15.023	10.866	13.037
Zysk netto	78.373	58.506	53.742

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
– rentowność sprzedaży	2,5%	2,0%	2,4%
– rentowność sprzedaży netto	2,3%	1,8%	1,7%
– rentowność netto kapitału własnego	25,6%	21,1%	21,5%

<u>Wskaźniki efektywności</u>			
– wskaźnik rotacji majątku	2,3	2,3	2,3
– wskaźnik rotacji należności w dniach	55	54	67
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	78	74	83
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	35	33	29

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>			
– stopa zadłużenia	0,74	0,76	0,78
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,26	0,24	0,22
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	9.247	91.965	100.244
– wskaźnik płynności	1,01	1,11	1,13
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,65	0,74	0,75

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2006 następujących tendencji:

- wzrost rentowności sprzedaży i kapitału własnego,
- nieznaczny wzrost wskaźnika rotacji zobowiązań, należności i zapasów,
- nieznaczny spadek stopy zadłużenia,
- znaczny spadek kapitału obrotowego,
- spadek wskaźników płynności.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości i zatwierdzona do stosowania od 1 stycznia 2002 roku uchwałą Zarządu nr 1 z dnia 21 maja 2002 roku. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Spółki.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Oracle E-business Suite 11i, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. System Oracle E- business Suite posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy o rachunkowości .

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.452.400 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 78.373 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 48.519 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 4.961 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 64.714 tys. zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 3.309 tys. zł,
- zaliczki na środki trwałe w budowie w kwocie 3.038 tys. zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, łącznie z ujawnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

Inwestycje długoterminowe

Największe pozycje inwestycji długoterminowych w Spółce:

- udziały i akcje w podmiotach zależnych w kwocie 400.965 tys. zł,
- udzielone podmiotom powiązanym pożyczki w kwocie 36.110 tys. zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

Struktura zapasów

Struktura wiekowa zapasów przedstawia się następująco:

Nazwa zapasu	Okres zalegania zapasów			
	0-30 dni	90-180 dni	180-360 dni	powyżej 1 roku
Materiały	518			
Towary	285 425	20 921	15 459	8 206

Struktura należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w notcie objaśniającej tę pozycję bilansu. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

Zobowiązania

Strukturę czasową zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw przedstawia tabela poniżej.

Pozycja zobowiązań	Wartość zobowiązań w terminie płatności	Wartość zobowiązań przeterminowanych				
		0-30 dni	30-90 dni	90-180 dni	180-360 dni	powyżej 1 roku
Zobowiązania handlowe	723.521	26.279	437	10	113	120

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- kredyty i pożyczki długoterminowe w kwocie 132.438 tys. zł,
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 116.992 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 750.480 tys. zł.

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń ujawniono w notach dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego. Część kredytów długoterminowych, których spłata przypada w 2007 roku oraz naliczone a niezapłacone odsetki zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym jako zobowiązania krótkoterminowe.

Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Noty objaśniające czynne i bierno rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę.

Koszty i przychody rozliczane w czasie prawidłowo zakwalifikowano w stosunku do badanego okresu obrotowego.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

Uzasadnienie wydanej opinii

O zbadanym sprawozdaniu finansowym wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń, lecz ze zwróceniem uwagi na to, iż badane sprawozdanie jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym i że nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską - skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności jednostki

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

Noty objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego. Dla poszczególnych aktywów wykazanych w bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

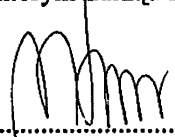
Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych 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 (Dz. U. Nr 209 poz. 1743) oraz w Rozporządzeniu 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).

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2006. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

5. Informacje i ustalenia końcowe

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.


.....
Marzena Libsz
Biegły rewident
nr ewid. 9869/7350

Warszawa, 16 kwietnia 2007 roku

Maria Rzepnikowska

Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 3499
.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-546 Warszawa
tel. 511-09-11, fax 511-09-13
NIP 527-023-07-03, REGON 141001

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR