

**CIECH SPÓŁKA AKCYJNA
WARSZAWA,
ULICA POWĄZKOWSKA 46/50**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2005
WRAZ Z
OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
--	----------

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI CIECH SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK OBROTOWY 2005.....	6
---	----------

I. INFORMACJE OGÓLNE.....	6
1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ.....	6
2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY	8
3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE	8
4. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA KIEROWNICTWA JEDNOSTKI.....	9
5. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI	10
II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	11
1. OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI	12
2. INFORMACJE NA TEMAT BADANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
3. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
4. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA WPROWADZENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI ...	15
5. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	16

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2005

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 CIECH Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki CIECH S.A. z siedzibą w Warszawie, ulica Powązkowska 46/50, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 903.176 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 41.900 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 228.057 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 45.248 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 późniejszymi 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 CIECH S.A. za rok obrotowy 2005, 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 oraz Rozporządzenia 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 oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi tą ustawą i polityką rachunkowości przyjętą przez Spółkę,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 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 sprawozdanie finansowe nie może być jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządzi również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą, które sporządzone będzie zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,
- sprawy sądowe toczące się przeciwko Spółce, które Zarząd opisuje w punkcie nr 2 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego. Obecnie trwają postępowania procesowe a ostatecznego rozstrzygnięcia i skutków sporów nie da się w pełni ocenić. Zarząd oszacował rezerwę na pokrycie ewentualnych zobowiązań z tego tytułu i ujął w sprawozdaniu finansowym w łącznej kwocie 17.500 tys. zł. Na pozostałą część ewentualnych zobowiązań – opisanych przez Zarząd w wyżej wymienionej notce, które mogą powstać w razie niekorzystnych dla Spółki wyroków sądowych – nie utworzono rezerw.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2005 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

.....
.....
Grażyna Sikorska
Biegły rewident
nr ewid. 9699

osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 12 kwietnia 2006 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO SPÓŁKI CIECH SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK
OBROTOWY 2005**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka działa pod firmą CIECH Spółka Akcyjna. Zgodnie z zapisami Statutu Spółki dopuszczone jest stosowanie skrótu CIECH S.A. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Powązkowska 46/50.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 30 maja 1995 roku przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem w Warszawie (Repertorium A Nr 7513/95).

W oparciu o postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Warszawie z dnia 24 maja 2001 roku, Spółka wpisana jest do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000011687.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 118-00-19-377 nadany przez Urząd Skarbowy Warszawa Żoliborz w dniu 15 czerwca 1993 roku.

Urząd statystyczny nadał Spółce w dniu 19 grudnia 2001 roku REGON o numerze: 011179878.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud metali i chemikaliów przemysłowych,
- pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana,
- działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży towarów różnego rodzaju,
- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych,
- sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych, produktów pochodnych oraz wyrobów chemicznych,
- sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów,
- przeładunek towarów w portach morskich, portach śródlądowych i pozostałych punktach przeładunkowych,
- magazynowanie i przechowywanie towarów w portach morskich, portach śródlądowych i pozostałych składowiskach,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- kupno, sprzedaż i zagospodarowanie nieruchomości na własny rachunek,

- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie sprzedaży chemikaliów na rynku krajowym, eksportu i importu produktów branży chemicznej.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosił 140.001 tys. zł i dzielił się na 28.000.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 5 złotych każda. Zgodnie z uchwałą WZA z dnia 21 maja 1996 roku umorzono 284 sztuk akcji serii A z czystego zysku za 1995 rok.

Według stanu na dzień 17 lutego 2006 roku (data ostatniego Zgromadzenia Akcjonariuszy) wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- | | |
|---|-----------------|
| - Kompania Węglowa S.A. | - 36,68% akcji, |
| - Franklin Templeton Investments | - 9,83 % akcji, |
| - Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” | - 8,93% akcji, |
| - drobni akcjonariusze, osoby fizyczne | - 44,56% akcji. |

W roku obrotowym wystąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym Spółki:

- W dniu 19 maja 2004 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego do kwoty 140.001 tys. zł w wyniku emisji 8.203.984 akcji serii C o wartości nominalnej 5 zł każda. W dniu 16 lutego 2005 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy zarejestrował wyżej opisane podwyższenie kapitału akcyjnego.

W badanym okresie nie wystąpiły inne niż wyżej opisane zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

W dniu 10 lutego 2005 roku miał miejsce debiut Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka jako podmioty powiązane traktuje swoje jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

- | | |
|-------------------|--------------------|
| - Ludwik Klinkosz | - Prezes Zarządu, |
| - Jerzy Golis | - Członek Zarządu, |
| - Stefan Rojewski | - Członek Zarządu. |

Prokurentem Spółki jest Pan Kazimierz Przełomski.

W badanym okresie nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2004 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 19.445 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2004 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte&Touche Audit Services Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 4 marca 2005 roku opinię ze zwróceniem uwagi na:

- „- fakt, iż jest ono sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym. 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.
- sprawy sądowe toczące się przeciwko Spółce, które Zarząd opisuje w punkcie nr II dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego. Wartość ogółem roszczeń wobec Spółki wynosi 35.582,0 tys. zł. Obecnie trwają postępowania procesowe a ostatecznego rozstrzygnięcia i skutków sporów nie da się w pełni ocenić. Zarząd oszacował rezerwę na pokrycie ewentualnych zobowiązań z tego tytułu i ujął w sprawozdaniu finansowym w łącznej kwocie 10.000 tys. zł. Na pozostałą część ewentualnego zobowiązania, które może powstać w razie niekorzystnych dla Spółki wyroków sądowych nie utworzono rezerw.”

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2004 odbyło się w dniu 29 czerwca 2005 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o następującym podziale zysku netto za rok 2004:

- dywidendy dla akcjonariuszy – 8.400 tys. zł,
- odpis na kapitał zapasowy - 11.045 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2004 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14 lipca 2005 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1760 w dniu 17 listopada 2005 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 15 listopada 2005 roku, zawartej pomiędzy CIECH 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 Grażyny Sikorskiej (nr ewidencyjny 9699) w siedzibie Spółki w dniach od 21 listopada do 2 grudnia 2005 roku i od 30 stycznia do 17 lutego 2006 roku oraz od 20 lutego do 12 kwietnia 2006 roku poza siedzibą Spółki.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 18 kwietnia 2005 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 21 statutu Spółki.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident Grażyna Sikorska 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 CIECH 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 12 kwietnia 2006 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 (w tys. zł)</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Przychody ze sprzedaży	1.588.892	1.470.007	1.202.194
Koszty działalności operacyjnej	1.527.644	1.441.988	1.168.199
Pozostałe przychody operacyjne	20.506	30.501	9.150
Pozostałe koszty operacyjne	23.359	24.600	9.580
Przychody finansowe	23.453	23.945	8.193
Koszty finansowe	38.369	36.482	25.634
Podatek dochodowy	1.579	1.938	7.406
Zysk (strata) netto	41.900	19.445	8.718

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
– rentowność sprzedaży $\frac{\text{zysk ze sprzedaży} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	3,9%	1,9%	2,8%
– rentowność sprzedaży netto $\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	2,6%	1,3%	0,7%
– rentowność netto kapitału własnego $\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny}}$	7,2%	5,5%	2,6%

<u>Wskaźniki efektywności</u>			
– wskaźnik rotacji majątku $\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{razem aktywa}}$	1,8	1,8	1,5
– wskaźnik rotacji należności w dniach $\frac{\text{należności z tytułu dostaw, robót i usług} \times 365}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	62	61	74
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach $\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług} \times 365}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	58	62	81
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach $\frac{\text{zapasy} \times 365}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	3	5	9

Płynność/Kapitał obrotowy netto

– stopa zadłużenia <u>razem zobowiązania</u> razem pasywa	32,1%	54,1%	57,0%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym <u>kapitał własny</u> razem aktywa	64,7%	42,9%	41,4%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł) majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe	138.997	(80.167)	(111.476)
– wskaźnik płynności <u>majątek obrotowy</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,51	0,81	0,74
– wskaźnik podwyższonej płynności <u>majątek obrotowy - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,47	0,76	0,67

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2005 następujących zjawisk:

- wzrost wskaźników rentowności,
- skrócenie się cyklu rotacji zobowiązań i zapasów,
- utrzymywanie się cyklu rotacji należności na niezmiennym istotnie poziomie w stosunku do 2004 roku oraz znaczne skrócenie tego cyklu w stosunku do roku 2003,
- istotny spadek stopy zadłużenia,
- wzrost wskaźników płynności,
- znaczący wzrost poziomu kapitału obrotowego netto.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu 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 2003 roku uchwałą Zarządu nr 1/25.02.2003 z dnia 25 lutego 2003 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 wstępie do sprawozdania finansowego.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Oracle Financials, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych, za wyjątkiem wyliczenia płac i obciążeń z tym związanych, które obsługiwane jest za pomocą systemu kadrowo-płacowego TETA. System Oracle Financials 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.

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 2005 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 903.176 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 41.900 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 228.057 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 45.248 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

Pozycja rzeczowych aktywów trwałych w Spółce obejmuje środki trwałe oraz środki trwałe w budowie w kwocie 24.691 tys. zł.

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

Inwestycje długoterminowe

Do pozycji inwestycji długoterminowych w Spółce zaliczono:

- udziały i akcje w podmiotach powiązanych w kwocie 432.644 tys. zł,
- udziały i akcje w pozostałych jednostkach w kwocie 1.185 tys. zł,
- inwestycje w nieruchomości w kwocie 10.961 tys. zł.

Noty 4a i 4k dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

Struktura zapasów

Struktura wiekowa wartości zapasów brutto przedstawia się następująco:

Nazwa zapasu	Okres zalegania zapasów				
	0-30 dni	30-90 dni	90-180 dni	180-360 dni	powyżej 1 roku

Towary	6.475	433	86	3.200	1.421
--------	-------	-----	----	-------	-------

Struktura należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu.

Zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki zarówno wobec jednostek powiązanych jak i pozostałych mieszczą się w umownych terminach płatności.

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- kredyty i pożyczki długoterminowe w kwocie 18.527 tys. zł,
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe w kwocie 15.046 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 239.794 tys. zł.

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń ujawniono w notach 19d i 20c dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego. Część kredytów długoterminowych, których spłata przypada w 2005 roku 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 bierne 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

W naszej opinii zwróciliśmy uwagę na fakt, iż badane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym oraz na to, iż nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządzi również zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.

Ponadto zwróciliśmy uwagę na sprawy sądowe toczące się przeciwko Spółce, które Zarząd opisuje w punkcie nr 2 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego. Obecnie trwają postępowania procesowe a ostatecznego rozstrzygnięcia i skutków sporów nie da się w pełni ocenić. Zarząd oszacował rezerwę na pokrycie ewentualnych zobowiązań z tego tytułu i ujął w sprawozdaniu finansowym w łącznej kwocie 17.500 tys. zł. Na pozostałą część ewentualnych zobowiązań – opisanych przez Zarząd w wyżej wymienionej nodzie, które mogą powstać w razie niekorzystnych dla Spółki wyroków sądowych – nie utworzono rezerw.

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, Rozporządzeniem 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 oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. 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 ograniczenia w możliwości 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 wymagane według załącznika nr 1 do ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia 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 oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października

2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2005. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania ze sprawozdaniem finansowym w zakresie zgodności ujawnionych w nim informacji, dla których to zbadane sprawozdanie finansowe jest ich bezpośrednim źródłem.

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.

.....

.....
Grażyna Sikorska
Biegły rewident
nr ewid. 9699

osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 12 kwietnia 2006 roku