

**CIECH SPÓŁKA AKCYJNA
WARSZAWA, ULICA PUŁAWSKA 182**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2007
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 2007	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.....	8
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 dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności jednostki	12
5. Informacje i ustalenia końcowe.....	13
 SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CIECH SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK 2007	
 SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI CIECH SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK 2007	
1. Bilans	
2. Rachunek zysków i strat	
3. Zestawienie zmian w kapitale własnym	
4. Rachunek przepływów pieniężnych	
5. Dodatkowe informacje i objaśnienia	

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 Puławska 182, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.822.873 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 58.101 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 345 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 27.885 tys. zł,
- noty, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne noty objaśniające.

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.

Począwszy od 2007 roku, na mocy art. 45 ustawy o rachunkowości jednostka sporządza sprawozdania finansowe według zasad wynikających z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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 stosowanej 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 sprawozdanie finansowe Spółki CIECH Spółka Akcyjna za rok obrotowy 2007, zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach na podstawie prowadzonych zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości ksiąg rachunkowych i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na:

- sprawy sądowe toczące się przeciwko Spółce, które Zarząd opisuje w punkcie nr 25.1 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 17.171 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 2007 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.


.....
Maria Rzepnikowska
Biegły rewident
nr ewid. 3499/1028

Radosław Kubczek
Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 990


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

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-640 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-68; REGON 010076870
.....

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

Warszawa, 16 maja 2008 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO SPÓŁKI CIECH SPÓŁKA AKCYJNA
ZA ROK OBROTOWY 2007**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka działa pod firmą CIECH Spółka Akcyjna. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Puławska 182.

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 XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie, 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 zarejestrowany według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 140.001 tys. zł i dzielił się na 28.000.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 5 zł każda. Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- Skarb Państwa - 36,68% akcji,
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” - 6,12% akcji,
- Pionier Pekao Investment Management S.A. (PPIM) - 12,52% akcji,
w tym fundusze inwestycyjne Pioneer zarządzane przez PPIM - 12,38% akcji,
- drobni akcjonariusze, osoby fizyczne - 44,68% akcji.

Kapitał podstawowy wykazywany w sprawozdaniu finansowym wynosił na dzień 31 grudnia 2007 roku 164 115 tys. zł i różnił się od zarejestrowanego o skutki hiperinflacji.

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

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

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosi 730 452 tys. zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Mirosław Kochalski - Prezes Zarządu,
- Marcin Dobrzański - Członek Zarządu,
- Ryszard Kunicki - Członek Zarządu,
- Artur Osuchowski - Członek Zarządu,
- Kazimierz Przełomski - Członek Zarządu.

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Marek Trosiński - powołany do składu Zarządu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 31 stycznia 2007 roku.

Powyższa zmiana została zgłoszona i zarejestrowana we właściwym rejestrze sądowym.

W dniu 2 kwietnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało trzech dotychczasowych Członków Zarządu:

- Wojciecha Wardackiego,
- Rafała Pasięka,
- Marka Trosińskiego.

Na ich miejsce Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało:

- Marcina Dobrzańskiego,
- Ryszarda Kunickiego,
- Artura Osuchowskiego,
- Kazimierza Przełomskiego.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone we właściwym rejestrze sądowym.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

W dniu 31 stycznia 2007 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło, na mocy art. 45 ustawy o rachunkowości, uchwałę o sporządzaniu od dnia 1 stycznia 2007 roku jednostkowych sprawozdań Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE). Sprawozdanie finansowe za rok 2006 zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości w jej poprzednim brzmieniu. Zgodnie z MSSF nr 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” sprawozdanie finansowe za rok 2006 zostało przekształcone zgodnie z w/w regulacjami w celu odpowiedniego zaprezentowania danych porównywalnych w sprawozdaniu finansowym za rok 2007. Skutki przekształcenia na MSSF, w tym wpływ na kapitały własne na dzień 1 stycznia 2006 roku oraz 31 grudnia 2006 roku oraz na wynik za rok 2006 zostały opisane w nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego.

Działalność Spółki w 2006 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 166.739 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006 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 19 marca 2007 roku opinię ze zwróceniem uwagi, w następującej treści:

- Fakt, iż prezentowane sprawozdanie jest sprawozdaniem jednostkowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości. 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 według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania jednostkowego sprawozdanie skonsolidowane nie zostało jeszcze sporządzone.
- Punkt nr 2.4 dodatkowych informacji i not objaśniających do sprawozdania finansowego, w którym Zarząd opisuje sprawy sądowe toczące się przeciwko Spółce. 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.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 odbyło się w dniu 21 czerwca 2007 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o następującym podziale zysku netto za rok 2006:

- dywidendy dla akcjonariuszy - 58.800 tys. zł,
- przekazanie na kapitał zapasowy - 107.939 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 lipca 2007 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 5 lipca 2007 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1474 w dniu 5 września 2007 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 12 lipca 2007 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 Marii Rzepnikowskiej (nr ewidencyjny 3499/1028) w siedzibie Spółki w dniach od 22 października do 2 listopada 2007 roku i od 11 do 22 lutego 2008 roku oraz od 25 lutego 2008 roku do dnia wydania niniejszej opinii poza siedzibą Spółki.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 11 maja 2007 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 21 Statutu Spółki.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident Maria Rzepnikowska 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 16 maja 2008 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 rok ubiegły. Zwracamy uwagę na fakt, że sprawozdanie finansowe za rok 2007 po raz pierwszy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, w związku z tym, przekształceniu uległy także dane porównywalne za 2006 rok. Dane za lata wcześniejsze niż rok 2006 nie podlegały przekształceniu, stąd nie zostały ujęte w poniższej analizie.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Przychody ze sprzedaży	2.053.545	1.640.918
Koszty działalności operacyjnej	1.928.072	1.526.518
Pozostałe przychody operacyjne	6.193	6.916
Pozostałe koszty operacyjne	8.085	14.856
Przychody finansowe	42.887	109.328
Koszty finansowe	87.096	11.602
Podatek dochodowy	21.271	37.907
Zysk (strata) netto	58.101	166.279

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
– rentowność sprzedaży	6,0%	6,5%
– rentowność sprzedaży netto	2,8%	10,1%
– rentowność netto kapitału własnego	8,0%	22,8%

<u>Wskaźniki efektywności</u>		
– wskaźnik rotacji majątku	1,1	1,2
– wskaźnik rotacji należności w dniach	51	62
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	59	55
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	3	3

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
– stopa zadłużenia	59,9%	47,3%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	40,1%	52,7%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	(118.107)	(32.998)
– wskaźnik płynności	0,79	0,93
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,76	0,90

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2007 następujących tendencji:

- utrzymanie na zbliżonym poziomie wskaźnika rentowności sprzedaży brutto przy jednoczesnym spadku wskaźnika rentowności sprzedaży netto i rentowności netto kapitału własnego,
- porównywalny poziom wskaźnika rotacji majątku i zapasów w stosunku do roku poprzedniego oraz skrócenie się cyklu rotacji należności i zobowiązań,
- wzrost stopy zadłużenia,
- spadek wskaźników płynności,
- znaczący spadek 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 jego 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, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez UE i przyjęta do stosowania od 1 stycznia 2007 roku na podstawie Zarządzenia nr 11 Prezesa Zarządu Ciech S.A. z dnia 20 lipca 2007 roku. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w dodatkowych notach objaśniających.

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. Z uwagi na fakt, że sprawozdanie finansowe za rok 2007 zostało po raz pierwszy sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, dane za 2006 rok zamieszczone w sprawozdaniu finansowym zostały przekształcone do porównywalności zgodnie z wymogami MSSF. Różnice wynikające z implementacji MSSF zostały prawidłowo ujęte w księgach i ujawnione w dodatkowych notach objaśniających.

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

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 2007 roku i obejmuje:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.822.873 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 58.101 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 345 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 27.885 tys. zł,
- noty, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne noty objaśniające.

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 21.723 tys. zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 1.685 tys. zł.

Noty prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, łącznie z ujawnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

Inwestycje długoterminowe

Do pozycji inwestycji długoterminowych w Spółce zaliczono:

- udziały i akcje w jednostkach powiązanych w kwocie 797.423 tys. zł,
- udzielone pożyczki jednostkom powiązanim w kwocie 463.098 tys. zł,
- udziały i akcje w pozostałych jednostkach w kwocie 2.277 tys. zł,
- inwestycje w lokaty bankowe w kwocie 14.328 tys. zł.

Noty prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

Struktura zapasów

Struktura zapasów została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu.

Struktura należności

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

Zobowiązania

Struktura czasowa i rodzajowa zobowiązań według okresu spłaty została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu.

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- kredyty i pożyczki długoterminowe oraz inne instrumenty dłużne w kwocie 476.114 tys. zł,
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe w kwocie 181.754 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 352.947 tys. zł.

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń ujawniono w notach. 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.

Kapitały

W dniu 31 stycznia 2007 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło, na mocy art. 45 ustawy o rachunkowości, uchwałę o sporządzaniu od dnia 1 stycznia 2007 roku jednostkowych sprawozdań Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez UE.

Zgodnie z MSSF nr 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” sprawozdanie finansowe za rok 2006 zostało przekształcone zgodnie z w/w regulacjami w celu odpowiedniego zaprezentowania danych porównywalnych w sprawozdaniu finansowym za rok 2007. Skutki przekształcenia na MSSF, w tym wpływ na kapitały własne na dzień 1 stycznia 2006 oraz 31 grudnia 2006 oraz na wynik za rok 2006, zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających. Skumulowany wpływ wynikający z przekształcenia na MSSF na dzień 1 stycznia 2006 roku został w sprawozdaniu finansowym za rok 2007 ujęty jako nierozliczone zyski/ straty z lat ubiegłych w kwocie 2.236 tys. zł.

Uzasadnienie wydanej opinii

O sprawozdaniu finansowym za rok 2007 wydaliśmy opinię ze zwróceniem uwagi na sprawy sądowe toczące się przeciwko Spółce, które Zarząd opisuje w punkcie nr 25.1 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 17.171 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.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności jednostki

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 notach objaśniających.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Noty w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2007. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez 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.



.....
Maria Rzepnikowska
Biegły rewident
nr ewid. 3499/1028

Radosław Kuboszek

Członek Zarządu

Biegły rewident
nr ewid. 90029

Maria Rzepnikowska

Prezes Zarządu

Biegły rewident

nr ewid. 3499

.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.

ul. Piłkna 18, 00-548 Warszawa

tel. 511-08-11, fax 511-05-13

NIP 527-020-07-86; REGON 010075870

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

Warszawa, 16 maja 2008 roku