

**GRUPA KAPITAŁOWA**  
***KGHM Polska Miedź S.A.***

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY**  
**OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**  
**Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **1. Informacje ogólne**

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest KGHM Polska Miedź S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”). Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 września 2001 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Lubinie, ul. M. Skłodowskiej-Curie 48.

KGHM Polska Miedź S.A. jest przedsiębiorstwem wielooddziałowym, w którego skład wchodzi Biuro Zarządu oraz 10 oddziałów: 3 zakłady górnicze (ZG Lubin, ZG Polkowice-Sieroszowice, ZG Rudna), 3 huty miedzi (HM Głogów, HM Legnica, HM Cedynia), Zakłady Wzbogacania Rud, Zakład Hydrotechniczny, Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego oraz Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji.

Prawnym poprzednikiem KGHM Polska Miedź S.A. było przedsiębiorstwo państwowe Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi w Lubinie przekształcone w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa w trybie określonym w ustawie z dnia 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych.

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 29 czerwca 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 23302.

Spółka posiada numer NIP: 692-000-00-13 nadany w dniu 14 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON: 390021764 nadany w dniu 11 lutego 2000 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- kopalnictwo rud metali nieżelaznych,
- produkcja miedzi, metali szlachetnych i nieżelaznych,
- odlewnictwo metali lekkich i nieżelaznych,
- kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali,
- zagospodarowanie odpadów,
- sprzedaż hurtowa na zasadzie bezpośredniej płatności lub kontraktu,
- działalność geologiczno-poszukiwawcza,
- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej oraz pary wodnej i gorącej wody, wytwarzanie gazu, dystrybucja paliw gazowych przez sieć zasilającą,
- usługi telekomunikacyjne i informatyczne.

Zakres działalności podmiotów zależnych i stowarzyszonych obejmuje m.in. następujące rodzaje działalności:

- usługi telekomunikacyjne i informatyczne,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych,
- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej,
- usługi transportowe,
- zagospodarowanie odpadów,
- produkcja metali nieżelaznych.

W dniu 31 grudnia 2007 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 2.000.000 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 9.501.609 tysięcy złotych.

Na dzień 15 kwietnia 2008 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji w zł	Udział w kapitale podstawowym w %
Skarb Państwa	83.589.900	83.589.900	10	41,79
Pozostali (poniżej 5%)	116.410.100	116.410.100	10	58,21
	-----	-----	-----	-----
Razem	<u>200.000.000</u>	<u>200.000.000</u>	<u>-</u>	<u>100,00</u>

W roku obrotowym oraz po jego zakończeniu do dnia 15 kwietnia 2008 r. miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Spółki:

W dniu 15 maja 2007 roku Skarb Państwa przeniósł własność 5.000.000 akcji Spółki na rzecz spółki Kompania Węglowa S.A. Powyższy pakiet akcji stanowi 2,5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 15 kwietnia 2008 roku wchodził:

Ireneusz Reszczyński	- Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu, I Wiceprezes Zarządu
Marek Fusiński	- Członek Zarządu
Stanisław Kot	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

Maksymilian Bylicki	- I Wiceprezes Zarządu, odwołany 6 listopada 2007 roku
Dariusz Kaśków	- Wiceprezes Zarządu od 6 listopada 2007 roku
Ireneusz Reszczyński	- I Wiceprezes Zarządu od 6 listopada 2007 roku, poprzednio Wiceprezes Zarządu

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, do dnia wydania opinii nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

Krzysztof Skóra	- Prezes Zarządu, odwołany 17 stycznia 2008 roku
Dariusz Kaśków	- Wiceprezes Zarządu, odwołany 17 stycznia 2008 roku
Ireneusz Reszczyński	- Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu od 17 stycznia 2008 roku

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź SA wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Energetyka Sp. z o.o.	pełna	z zastrzeżeniem	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
KGHM CUPRUM Sp. z o.o. CBR	pełna	bez zastrzeżeń	PKF Consult Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
KGHM Polish Copper Ltd.	pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young LLP	31 grudnia 2007 roku
Centrum Badań Jakości Sp.z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	Europejskie Centrum Audytu Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
KGHM ECOREN S.A	pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
Miedziowe Centrum Zdrowia S.A.	pełna	bez zastrzeżeń	Biuro Doradztwa i Usług „AUDYTOR” Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
KGHM METRACO S.A.	pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
KGHM Kupferhandelsges.m.b.H.	pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Wirtschaftsprüfungs ges. m.b.H	31 grudnia 2007 roku
Telefonia Dialog S.A.	pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
Zagłębie Lubin SSA	pełna	z zastrzeżeniem	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
KGHM CONGO s.p.r.l.	pełna	bez zastrzeżeń	M&M Partners Kongo s.p.r.l.	31 grudnia 2007 roku
Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PeBeKa S.A.	pełna	z zastrzeżeniem	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
INOVA Centrum Innowacji Technicznych Sp. z o.o	pełna	bez zastrzeżeń	Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „PIAST” Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku

GRUPA KAPITAŁOWA KGHM Polska Miedź S.A.  
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku  
(w tysiącach złotych)*

Nazwa jednostki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Dolnośląska Korporacja Ekologiczna Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „PIAST” Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
INTERFERIE S. A.	pełna	bez zastrzeżeń	Pricewaterhouse-Coopers Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
DFM Zanam - LEGMET Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
WFP HEFRA S.A.	pełna	bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienia	Kancelaria Audytorska LKM Finance Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	Biuro Usług Finansowo-Księgowych i Podatkowych „BANKFIRM” Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
PHP Mercus Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	PKF Consult Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
PHU Lubinpex Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	Biuro Doradztwa i Usług „AUDYTOR” Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
Walcownia Metali "Łabędy" S.A.	pełna	bez zastrzeżeń	Biuro Usług Finansowo-Księgowych i Podatkowych „BANKFIRM” Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
Avista Media Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	Agencja Biegłych Rewidentów „ABR” Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
Vivid.pl S.A.	pełna	z zastrzeżeniem zawierająca objaśnienia	MAC Auditor Sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
KGHM LETIA Legnicki Park Technologiczny S.A.	pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku

Udziały w następujących podmiotach stowarzyszonych (bezpośrednio i pośrednio) wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku:

Nazwa podmiotu i siedziba	Rodzaj działalności
Polkomtel S.A. MINOVA-KSANTE Sp. z o.o.	Usługi telekomunikacyjne Produkcja - chemikalia

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 5 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych notach objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 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 19 marca 2007 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 dniu 30 kwietnia 2007 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 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 15 kwietnia 2008 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

**„Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. („Grupy”), w której jednostką dominującą jest KGHM Polska Miedź S.A. („Spółka”) z siedzibą w Lubinie, ul. Marii Skłodowskiej – Curie 48, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, obejmującego:
  - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 13.459.505 tysięcy złotych,
  - skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości 3.935.516 tysięcy złotych,
  - skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 1.239.207 tysięcy złotych,
  - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 490.965 tysięcy złotych oraz
  - zasady (polityki) rachunkowości oraz 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. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który z dniem 13 kwietnia 2007 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

5. Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2007 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. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w roku obrotowym od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przeprowadziliśmy w okresie od 1 marca 2008 roku do 15 kwietnia 2008 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od 1 marca 2008 roku do 15 kwietnia 2008 roku.

### **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 sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 15 kwietnia 2008 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 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zbadane przez Adama Celińskiego, biegłego rewidenta nr 90033/7039, działającego w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, Warszawa podmiot uprawniony do badania wpisany na listę pod nr ewid. 144. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 30 maja 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 6 czerwca 2007 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 30 października 2007 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1717.

## 4. Sytuacja finansowa

### 4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2006 – 2007, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Wskaźniki za rok zakończony 31 grudnia 2005 wyliczono na podstawie danych finansowych przedstawionych jako dane porównywalne w zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2006, zbadanym przez innego biegłego rewidenta, bez uwzględniania korekt błędów i zmian zasad rachunkowości dotyczących 2005 roku wprowadzonych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.

	2007	2006	2005
<b>suma bilansowa</b>	13.459.505	13.227.869	11.048.716
<b>kapitał własny</b>	9.501.609	8.513.912	6.357.321
<b>wynik finansowy netto</b>	3.935.516	3.479.380	2.104.017
<b>rentowność majątku (%)</b>	29,2%	26,3%	19,0%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
<b>rentowność kapitału własnego (%)</b>	46,2%	54,7%	37,2%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
<b>rentowność netto sprzedaży (%)</b>	29,2%	27,0%	23,3%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności I</b>	2,5	1,8	1,3
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności III</b>	1,3	0,7	0,6
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			

	2007	2006	2005
<b>szybkość obrotu należności</b>	19 dni	33 dni	26 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
<b>okres spłaty zobowiązań</b>	31 dni	32 dni	44 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
<b>szybkość obrotu zapasów</b>	84 dni	83 dni	81 dni
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
<b>trwałość struktury finansowania (%)</b>	88,5%	80,6%	76,3%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$			
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>	29,4%	35,6%	42,5%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
średnioroczny	2,50%	1,00%	2,10%
od grudnia do grudnia	4,00%	1,40%	0,70%

## 4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Rentowność majątku na koniec 2007 roku wyniosła 29,2% i była wyższa niż na koniec 2006 roku oraz 2005 roku, gdy wyniosła odpowiednio 26,3% oraz 19%.
- Rentowność kapitału własnego na koniec 2007 roku wyniosła 46,2% w porównaniu do 54,7% na koniec 2006 roku i 37,2% na koniec 2005 roku.
- Wskaźnik płynności I wyniósł na koniec 2007 roku 2,5 w porównaniu do 1,8 na koniec 2006 roku i 1,3 na koniec 2005 roku. Wskaźnik płynności III wyniósł na koniec 2007 roku 1,3 w porównaniu do 0,7 na koniec 2006 roku i 0,6 na koniec 2005 roku.

- Szybkość obrotu należności wyniosła 19 dni w 2007 roku w porównaniu do 33 dni w roku 2006 i 26 dni w roku 2005.
- Okres spłaty zobowiązań wyniósł 31 dni w 2007 roku w porównaniu do 32 dni w 2006 roku oraz 44 dni w 2005 roku.
- Szybkość obrotu zapasów wyniosła 84 dni w 2007 roku, 83 dni w 2006 roku i 81 dni w 2005 roku.
- Trwałość struktury finansowania wyniosła w 2007 roku 88,5% w porównaniu do 80,6% na koniec 2006 roku i 76,3% na koniec 2005 roku.
- Obciążenie majątku zobowiązaniami zmalało w 2007 roku do 29,4% w porównaniu do 35,6% w roku 2006 i 42,5% w roku 2005.

#### **4.3 Kontynuacja działalności**

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2007 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 1 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

## **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 notcie 2 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

### **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 2007 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, zasady oceny utraty wartości przedstawiono w notcie 2 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 2007 roku wynosił 47.621 tysięcy złotych. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych został ustalony prawidłowo i jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach 17, 18 i 19 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.3 Rok obrotowy**

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i obejmują dane finansowe za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 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 2007 roku.

#### **7. Śłuszność 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 i stosowania metody praw własności.

#### **8. Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 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 roku obrotowym od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku oraz zasad sporządzania 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 oraz umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### **11. Wykorzystanie pracy specjalistów**

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac następujących niezależnych specjalistów:

- biegłych rewidentów – w zakresie badania sprawozdań finansowych niektórych spółek zależnych (jak wymieniono w tabeli w pkt. I.2 niniejszego raportu);
- aktuariuszy – w zakresie rezerw na przyszłe zobowiązania pracownicze;
- prawników – w zakresie roszczeń i sporów;
- specjalistów, którzy dokonali inwentaryzacji zapasów wyrobów gotowych metodą obmiaru geodezyjnego.

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

Marek Musiał  
Biegły rewident Nr 90036/7272

Jacek Hryniuk  
Biegły rewident Nr 9262/6958

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2008 roku