

Warszawa, dnia 29 września 2006 r.

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-
Fabrycznej
We Wrocławiu
IX Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sadowego
ul. Grabiszyńska 269
53-234 Wrocław

Wnioskodawca: Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne
Jelfa S.A.
z siedzibą w Jeleniej Górze
ul. Wincentego Pola 21
58-500 Jelenia Góra
reprezentowany przez pełnomocnika
adw. Agatę Gerbę

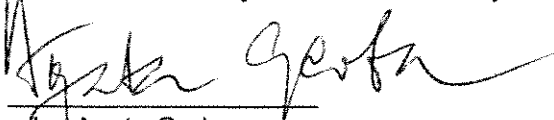
Nr KRS: 66687

ZGŁOSZENIE PLANU POŁĄCZENIA

Działając zgodnie z art. 500 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa S.A. zgłasza Plan Połączenia Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna z siedzibą w Jeleniej Górze z Sanitas Polska Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, uzgodniony przez łączące się Spółki w dniu 29 września 2006 r., wraz z załącznikami. Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa S.A. informuje, że Sanitas Polska Sp. z o.o. jednocześnie zgłasza plan połączenia w Sądzie Rejonowym Wydział Krajowego Rejestru Sadowego w Warszawie, czyli w sądzie właściwym dla Sanitas Polska Sp. z o.o.

Połączenie dokonane zostanie zgodnie z art. 492 §1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych. W odrębnym piśmie łączące się spółki składają wniosek o wyznaczenie biegłego do zbadania planu połączenia.

W imieniu Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa S.A.


adw. Agata Gerba

Załączniki:

- Plan Połączenia wraz z załącznikami
- pełnomocnictwo
- znaki opłaty sądowej w wysokości 40 złotych



Protokół uzgodnienia planu połączenia Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna z siedzibą w Jeleniej Górze i Sanitas Polska Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie

Zarząd Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna z siedzibą w Jeleniej Górze, ul. Wincentego Pola 21, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, pod numerem KRS 0000066687,

oraz

Zarząd Sanitas Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 50, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy, pod numerem KRS 0000249158,

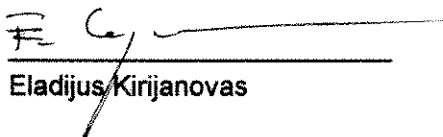
na podstawie art. 498 Kodeksu Spółek Handlowych uzgadniają niniejszym Plan Połączenia Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna i Sanitas Polska Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (wraz ze wszystkimi załącznikami) w brzmieniu stanowiącym załącznik do niniejszego protokołu.

PODPISANO W KOŃCIE W DNIU 29.09.2006

Zarząd
Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa S.A.:


Saulius Jurgelenas

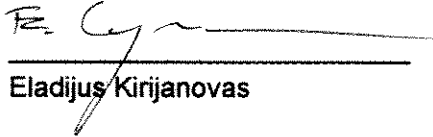

Ruta Milkuviene


Eladijus Kirijanovas

Zarząd
Sanitas Polska Sp. z o.o.:


Saulius Jurgelenas


Ruta Milkuviene


Eladijus Kirijanovas

Załącznik:

- Plan Połączenia wraz z załącznikami

PLAN POŁĄCZENIA

(na podstawie art. 499 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych)

PRZEDSIĘBIORSTWO FARMACEUTYCZNE JELFA S.A. ("SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA")

ORAZ

**SANITAS POLSKA SP. Z O.O. ("SPÓŁKA PRZEJMOWANA")
Z DNIA 29 WRZEŚNIA 2006 R.**

SPIS TREŚCI

DEFINICJE	3
1. PODMIOTY UCZESTNICZĄCE W ŁĄCZENIU	4
2. SPOSÓB ŁĄCZENIA I PODSTAWA PRAWNA	4
2.1 Podstawa prawna i sposób połączenia	4
2.2 Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jelfy i Zgromadzenia Wspólników Sanitas Polska	4
2.3 Sukcesja	4
2.4 Dzień Połączenia	4
3. ZASADY OBLICZANIA STOSUNKU WYMIANY UDZIAŁÓW SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ ZA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ	5
3.1 Informacje ogólne	5
3.2 Obrana metoda wyceny aktywów Spółek	6
3.3 Wycena aktywów Jelfy	6
3.4 Wycena aktywów Sanitas Polska	8
3.5 Stosunek wymiany udziałów w Spółce Przejmowanej za akcje Spółki Przejmującej	9
3.6 Dopłaty	9
4. ZASADY PRZYDZIAŁU AKCJI W SPÓŁCE PRZEJMUJĄCEJ	9
4.1 Ogólnie	9
4.2 Akcje przydzielone Sanitas AB	9
5. DATA OD KTÓREJ AKCJE BIORĄ UDZIAŁ W WYPŁACIE DYWIDENDY	9
6. PRAWA PRYZNANE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ WSPÓLNIKOM I INNYM OSOBOM SZCZEGÓLNIE UPRAWNIONYM	9
7. SZCZEGÓLNE KORZYŚCI PRYZNANE CZŁONKOM ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH SPÓŁEK I INNYM OSOBOM UCZESTNICZĄCYM W POŁĄCZENIU	9
8. UZGODNIENIE PLANU POŁĄCZENIA	10
9. ZAŁĄCZNIKI	10

DEFINICJE

W niniejszym Planie Połączenia przyjęto następujące definicje:

KSH	Kodeks Spółek Handlowych z dnia 15 września 2000 r. (Dziennik Ustaw 2000, Nr 94, poz. 1037, z późn.zm)
Jelfa	Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa S.A. z siedzibą w Jeleniej Górze, ul. Wincentego Pola 21, 58-500 Jelenia Góra, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, pod numerem KRS 0000066687, posiadające kapitał zakładowy w wysokości PLN 27,200,000, oraz Zarząd w następującym składzie: Saulius Jurgelenas – Prezes Zarządu, Ruta Milkuvienė – Członek Zarządu, Eladijus Kirijanas – Członek Zarządu i Marek Wójcikowski – Członek Zarządu
Sanitas Polska	Sanitas Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 50, 00-695 Warsaw, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy, pod numerem KRS 0000249158, posiadające kapitał zakładowy w wysokości PLN 50,000 (w dniu 25 września 2006 r. podjęta została uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty PLN 550,000, 10.000 nowych udziałów zostało objętych za cenę emisyjną PLN 1.500 za udział, podwyższony kapitał nie został jeszcze zarejestrowany), oraz Zarząd w następującym składzie: Saulius Jurgelenas – Prezes Zarządu, Ruta Milkuvienė – Członek Zarządu i Eladijus Kirijanas – Członek Zarządu
Spółka Przejmująca	Jelfa
Spółka Przejmowana	Sanitas Polska
Spółki	Jelfa i Sanitas Polska
Akcje	Akcje Jelfy serii C o numerach 6800001 do numeru 6829040 wyemitowane w związku z połączeniem Jelfy i Sanitas Polska
Udziały w Spółce Przejmowanej	Udziały w Sanitas Polska
Zarządy	Zarząd Jelfy i Zarząd Sanitas Polska
Plan Połączenia	Niniejszy dokument

1. PODMIOTY UCZESTNICZĄCE W ŁĄCZENIU

Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa S.A. z siedzibą w Jeleniej Górze, ul. Wincentego Pola 21, 58-500 Jelenia Góra, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu, pod numerem KRS 0000066687, posiadające kapitał zakładowy w wysokości PLN 27,200,000, oraz Zarząd w następującym składzie: Saulius Jurgelenas – Prezes Zarządu, Ruta Milkuvienė – Członek Zarządu, Eladijus Kirijanovas – Członek Zarządu i Marek Wójcikowski – Członek Zarządu – **Spółka Przejmująca**

Sanitas Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 50, 00-695 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy, pod numerem KRS 0000249158, posiadające kapitał zakładowy w wysokości PLN 50,000, oraz Zarząd w następującym składzie: Saulius Jurgelenas – Prezes Zarządu, Ruta Milkuvienė – Członek Zarządu i Eladijus Kirijanovas – Członek Zarządu – **Spółka Przejmowana**

2. SPOSÓB ŁĄCZENIA I PODSTAWA PRAWNA

2.1 Podstawa prawna i sposób połączenia

Połączenie zostanie dokonane na mocy art. 492 § 1 pkt. 1 KSH tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą za akcje, które Spółka Przejmująca wyda wspólnikowi Spółki Przejmowanej. Połączenie zostanie dokonane poprzez podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej z wysokości 27.200.000 PLN do wysokości 27.316.160 PLN, tj. o 116.160 PLN poprzez emisję 29.040 akcji serii C o numerach 6800001 do numeru 6829040 o wartości 4 PLN każda, które zostaną przydzielone jednemu wspólnikowi Spółki Przejmowanej – Sanitas AB. Połączenie nastąpi pod warunkiem materializacji akcji Spółki Przejmującej tzn. pod warunkiem uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na materializację akcji Spółki Przejmującej.

2.2 Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jelfy i Zgromadzenia Wspólników Sanitas Polska

Podstawę połączenia stanowią będą, zgodnie z art. 506 § 1 i art. 506 § 2 KSH, jednolicie brzmiące uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jelfy i Zgromadzenia Wspólników Sanitas Polska zawierające zgodę akcjonariuszy i wspólników Spółek na Plan Połączenia oraz treść zmian do Statutu Jelfy wynikających z połączenia Spółek.

2.3 Sukcesja

W wyniku połączenia Spółek, Jelfa – zgodnie z art. 494 § 1 KSH – wstępuje z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki spółki Sanitas Polska. Na podstawie art. 494 § 4 KSH z dniem połączenia wspólnicy Spółki Przejmowanej stają się akcjonariuszami Spółki Przejmującej.

2.4 Dzień Połączenia

Dniem Połączenia Spółek jest dzień wpisania połączenia do Krajowego Rejestru Sądowego (podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej) przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Spółki Przejmującej. Wpis ten, zgodnie z art. 493 § 2 KSH wywołuje skutek wykreślenia Spółki Przejmowanej z Krajowego Rejestru Sądowego.

3. ZASADY OBLICZANIA STOSUNKU WYMIANY UDZIAŁÓW SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ ZA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

3.1 Informacje ogólne

Jelfa jest największym zakładem przemysłowym Jeleniej Góry i jednym z większych zakładów polskiego przemysłu farmaceutycznego. Historia przedsiębiorstwa rozpoczęła się w roku 1945 kiedy to na bazie małej, poniemieckiej wytwórni specyfików farmaceutycznych "Labopharma" w Piechowicach koło Jeleniej Góry rozpoczęto produkcję farmaceutyków. Dwa lata później siedziba spółki została przeniesiona na ul. Wincentego Pola w Jeleniej Górze, gdzie do dziś znajduje się siedziba firmy. Do grudnia 1991 roku zakład funkcjonował pod nazwą Jeleniogórskie Zakłady Farmaceutyczne „Polfa”.

Pierwszym krokiem do prywatyzacji zakładu było przekształcenie w dniu 2 grudnia 1991 roku przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa. Zmieniona została także jego dotychczasowa nazwa na: "Polfa" Jelenia Góra Spółka Akcyjna. W styczniu 1994 roku, w związku z przygotowaniem do wejścia na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) Jelfa przyjęła nazwę, pod którą funkcjonuje do dziś. Pierwsze notowanie akcji Jelfy na GPW miało miejsce w 4 lipca 1994 r.

Przez ponad 10 lat największym inwestorem Jelfy pozostawał Skarb Państwa, który na początku roku 2004, wraz z podmiotami kontrolowanymi, posiadał ponad 47,0% akcji Spółki. W lipcu 2004 roku Skarb Państwa dokonał podwyższenia kapitału Agencji Rozwoju Przemysłu („ARP”) poprzez wniesienie aportem 25,9% akcji Jelfy w celu dokapitalizowania Stoczni Szczecińskiej Nowej.

W końcu grudnia 2004 roku Jelfa zaapelowała do głównych akcjonariuszy, związanych ze Skarbem Państwa, by przyspieszyli proces wyboru inwestora strategicznego dla Spółki. W drugiej dekadzie kwietnia 2005 roku Ministerstwo Skarbu Państwa („MSP”), ARP oraz dwa podmioty z grupy PZU S.A. podpisały umowę o wspólnej sprzedaży 47,81% spółki.

W końcu lipca 2005 roku Agencja Rozwoju Przemysłu S.A., jako główny negocjator w procesie prywatyzacji, wyłoniła listę sześciu potencjalnych inwestorów strategicznych zainteresowanych nabyciem Jelfy. Na liście, poza Sanitas AB, znalazły się następujące firmy: Grindex z Łotwy, Polfa Kutno z grupy Ivax, Lupin Ltd z Indii oraz dwa fundusze typu *private equity* - Enterprise Investors i Advent International. W kolejnych miesiącach do grona oferentów dołączyli: Ciech Polfa, Torrent Pharma GmbH i Adamed Sp z o.o. W październiku 2005 roku została wyłoniona krótka lista inwestorów, wśród których znaleźli się: Sanitas AB, Enterprise Investors, Grindex i Adamed. 16 listopada 2005 roku zespół negocjacyjny przyznał Sanitas AB wyłączność na dalsze negocjacje.

Ze względów formalnych, zgodnie z praktyką rynkową, Sanitas AB utworzył w Polsce spółkę Sanitas Polska, która miała stanowić wehikuł na potrzeby realizacji transakcji nabycia akcji Jelfy.

Enterprise Investors w dniu 7 lutego 2006 roku ogłosił wezwanie do sprzedaży 66,0% akcji Jelfy oferując cenę 90,0 PLN za akcję. W odpowiedzi, po dalszych negocjacjach z akcjonariuszami powiązanymi z MSP, dnia 27 lutego 2006 roku Sanitas AB, poprzez polską spółkę Sanitas Polska, ogłosił wezwanie na sprzedaż 6,1 mln akcji Jelfy stanowiących 90,1% kapitału Spółki po cenie 93,0 PLN za akcję. W wyniku wezwania 14 kwietnia 2006 roku, Sanitas Polska nabyła 5.750.190 akcji stanowiących 84,57% kapitału podstawowego Jelfy. Po wezwaniu, Sanitas AB wraz z AB FMI Finasta kontrolował 94,56% kapitału Jelfy.

Następnie, Sanitas AB poprzez Sanitas Polska, rozpoczął proces skupowania pakietów mniejszościowych, który początkowo realizowany był w transakcjach indywidualnych, po

cenie uzgodnionej na poziomie 93,0 PLN za akcję. Dnia 24 lipca 2006 roku Sanitas Polska ogłosiła przymusowy wykup pozostałych w obrocie giełdowym 322.765 (4,75%) akcji Jelfy po cenie 93,0 zł za sztukę. Od 31 lipca 2006 roku Sanitas AB wraz z AB FMI Finasta, kontroluje 100,00% kapitału Jelfy. Wobec powyższego, Sanitas AB podjął decyzję o połączeniu Sanitas Polska (stanowiącej wehikuł na potrzeby realizacji transakcji nabycia akcji Jelfy) z Jelfą.

3.2 Obrana metoda wyceny aktywów Spółek

Zarządy dokonując ustalenia wartości majątku korzystały z raportu przygotowanego przez Pekao Access Sp. z o.o. pt. „Wycena i parytet wymiany akcji na potrzeby planu połączenia PF Jelfa S.A. i Sanitas Polska Sp. z o.o.”

(a) Metoda wyceny Jelfy

27 lutego 2006 roku Sanitas AB, poprzez Sanitas Polska, ogłosił wezwanie na nabycie 90,1% akcji Jelfy po cenie 93,0 PLN za akcję. W wyniku wezwania skupionych zostało 5.750.190 akcji Jelfy stanowiących 84,57% jej kapitału zakładowego. Od momentu zakończenia wezwania, co miało miejsce 14 kwietnia 2006, do końca lipca 2006 roku miało miejsce szereg transakcji na pakietach mniejszościowych Jelfy, z uwzględnieniem przymusowego wykupu akcjonariuszy mniejszościowych. Cena akcji Jelfy w każdej z tych transakcji wynosiła 93,0 PLN. Mając powyższe na uwadze, dla celów połączenia wartość Jelfy została określona na podstawie ceny z transakcji, które miały miejsce w okresie 27.02.2006 - 31.07.2006.

Ponadto, dla celów pomocniczych, dokonano wyceny Spółki metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) przy wykorzystaniu modelu finansowego sporządzonego na potrzeby pozyskania finansowania dłużnego transakcji.

(b) Metoda wyceny Sanitas Polska

Jak zostało wspomniane we wcześniejszych częściach niniejszego dokumentu, zgodnie z praktyką rynkową, Sanitas AB utworzył Sanitas Polska jako wehikuł na potrzeby realizacji transakcji nabycia akcji Jelfy. Po utworzeniu, Sanitas Polska został wyposażony w kapitał niezbędny do nabycia akcji Jelfy przy założeniu skupienia wszystkich akcji Spółki pozostających poza kontrolą Sanitas AB. Na początku sierpnia 2006 roku 99,9% sumy bilansowej Sanitas Polska stanowiły akcje Jelfy. Pozostałe składniki aktywów to przede wszystkim gotówka. Ponadto, Sanitas Polska nie prowadzi żadnej działalności, która generowałaby przepływy.

Mając powyższe na uwadze, na potrzeby ustalenia parytetu wymiany, Sanitas Polska została wyceniona metodą skorygowanych aktywów netto.

3.3 Wycena aktywów Jelfy

Na dzień sporządzenia wyceny (01.08.2006 r.) kapitał podstawowy Jelfy wynosił 27.200 tys. PLN i dzielił się na 6.800.000 akcji o wartości nominalnej 4,0 PLN każda. Zgodnie z przyjętą metodologią wyceny, wartość Jelfy została oszacowana na podstawie ceny akcji Jelfy, po jakiej realizowane były transakcje w okresie 27.02.2006 – 31.07.2006. Wartość Jelfy z wykorzystaniem powyższej metody kształtuje się jak w tabeli poniżej.

Liczba akcji	Wartość akcji w transakcjach zrealizowanych w dniach 27.02.2006 – 31.07.2006	Wartość Jelfy
6 800 000	93,00	632 400 000

W celach pomocniczych dokonano również oszacowania wartości Jelfy z wykorzystaniem metody DCF. W tym celu posłużono się modelem finansowym sporządzonym na potrzeby negocjacji warunków finansowania dłużnego nabycia akcji Jelfy przez Sanitas AB. Założenia przyjęte przez Sanitas AB w pierwotnej wersji modelu zostały skorygowane zgodnie z prognozami na rok 2006 i 2007 sporządzonymi przez Jelfę przy współudziale Sanitas AB. Podstawowe założenia przyjęte na potrzeby wyceny zostały wypunktowane poniżej:

- (i) Wzrost przychodów ze sprzedaży przyjęto zgodnie z założeniami przedstawionymi w poniższej tabeli.

Wzrost w porównaniu do poprzedniego okresu	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Sprzedaż eksportowa	-12%	18%	27%	24%	21%	14%	13%
Sprzedaż krajowa	-28%	44%	17%	16%	16%	15%	13%

Przychody z pozostałej sprzedaży w roku 2006 i 2007 zostały przyjęte zgodnie z przedstawionymi prognozami, zaś od 2008 roku założono ich 2,5-procentowy wzrost w stosunku do okresu poprzedniego.

- (ii) Poziom kosztów zaprognozowano jako procent przychodów ze sprzedaży zgodnie z poniższą tabelą.

Koszty jako procent przychodów	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Koszty wytworzenia	47,17%	46,77%	46,47%	46,17%	45,87%	45,67%	45,47%
Koszty sprzedaży	38,99%	34,20%	33,10%	32,50%	31,90%	31,50%	31,10%
Koszty ogólnego zarządu	12,00%	8,25%	8,43%	8,51%	8,59%	8,65%	8,71%

Główny element kosztów finansowych Jelfy stanowią odsetki od kredytu inwestycyjnego, które zostały zaprognozowane zgodnie z warunkami umowy kredytowej.

- (iii) Poziom zobowiązań Jelfy został zaprognozowany w oparciu o warunki finansowania przedstawione w umowie kredytowej. Pozostałe elementy bilansu zostały oszacowane zgodnie z założeniami przyjętymi w modelu Sanitas AB.
- (iv) Założono zerową stopę wzrostu przepływów po okresie projekcji (tj. po roku 2012).
- (v) Na potrzeby wyceny przyjęto koszt kapitału własnego na poziomie 12,57%, na który składa się stopa wolna od ryzyka (rentowność 5-letnich obligacji skarbowych - 5,53%), premia za ryzyko dla krajów dojrzałych (4 p.p.), premia za ryzyko specyficzne kraju (3 p.p.) oraz dodatkowa premia za ryzyko inwestycji (2 p.p.). Poziom poszczególnych premii został przyjęty zgodnie z założeniami, które zostały wykorzystane przez doradcę Inwestora, AB Finasta, na etapie analizy efektywności inwestycji. Współczynnik beta przyjęto na podstawie danych opublikowanych w serwisie Reuters (0,72). Przyjmując koszt długu Jelfy na poziomie kosztu kredytu inwestycyjnego w wysokości 4,5% (WIBOR 3M + 0,32 p.p.), średni ważony koszt kapitału wyniósł 11,84% (przy strukturze kapitału na podstawie bilansu otwarcia na dzień 01.08.2006 r.).

Wartość Jelfy wyliczoną z wykorzystaniem metody DCF, przy powyższych założeniach przedstawiono w tabeli poniżej.

Liczba akcji	Wartość akcji w oparciu o metodę DCF	Wartość Jelfy
6 800 000	93,69	637 069 264 PLN

Zgodnie z powyższym, na dzień 1 sierpnia 2006 r. wartość majątku Jelfy wyniosła 637.069.264 PLN. Na dzień 1 sierpnia 2006 r. wartość jednej akcji wynosi 93,69 PLN.

Otrzymana wartość Jelfy z wykorzystaniem metody DCF potwierdza wartość transakcyjną, przyjętą jako podstawowa metoda wyceny na potrzeby wyliczenia parytetu wymiany akcji w transakcji połączenia Jelfy z Sanitas Polska.

3.4 Wycena aktywów Sanitas Polska

Na potrzeby wyliczenia parytetu wymiany akcji w transakcji połączenia Jelfy i Sanitas Polska, wartość Spółki Przejmowanej została wyliczona w oparciu o metodę skorygowanych aktywów netto, przy założeniu dojścia do skutku (rejestracji przez Sąd Rejestrowy) podwyższenia kapitału do wysokości 550.000 PLN poprzez emisję 10.000 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN i wartości emisyjnej 1.500 PLN każdy pokrytych w drodze konwersji części pożyczek podporządkowanych udzielonych Sanitas Polska przez wspólnika tj. Sanitas AB (w kwocie 15.000.000 PLN), co zostało przedstawione w poniższej tabeli.

Bilans otwarcia (PLN)	01.08.2006	Korekty	Po korektach
Akcje Jelfy i depozyty na akcje	575 989 670,63	Koszty transakcji	-6 829 205,61
Należności	525 593,68		525 593,68
Gotówka	49 617,42		49 617,42
Aktywa razem	576 564 881,73	-6 829 205,61	569 735 676,12
Pożyczki podporządkowane (krótkoterminowe)	251 926 420,95	0,00	251 926 420,95
Kredyt bankowy (długoterminowy)	310 776 192,85	0,00	310 776 192,85
Pozostałe zobowiązania	4 337 264,67	0,00	4 337 264,67
Zobowiązania	567 039 878,47	0,00	567 039 878,47
Wartość aktywów netto:	9 525 003,26	Skorygowana wartość aktywów netto:	2 695 797,65

Przy założeniu, że poprzez konwersję pożyczek podporządkowanych kapitał zakładowy Sanitas Polska zostanie podwyższony o 500.000,00 PLN, zaś pozostała część zasili kapitał zapasowy (14.500.000,00 PLN), kapitał zakładowy Spółki Przejmowanej będzie wynosił 550.000,00 PLN i będzie się dzielił na 11.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy. Przy powyższych założeniach, wartość jednego udziału Sanitas Polska wyniesie 245,07 PLN.

Zgodnie bilansem otwarcia Sanitas Polska na dzień 01.08.2006 r. kapitał zakładowy tej spółki wynosił 50.000,00 PLN i dzielił się na 1.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00

PLN każdy. Bilans otwarcia Sanitas Polska na dzień 01.08.2006 r. wykazywał ujemny kapitał własny na poziomie -5.474.996,74 PLN.

3.5 Stosunek wymiany udziałów w Spółce Przejmowanej za akcje Spółki Przejmującej

Na podstawie wyceny aktywów Jelfy i Sanitas Polska dokonanych przez Pekao Access Sp. z o.o. ustalono następujący stosunek wymiany udziałów w Spółce Przejmowanej za akcje Spółki Przejmującej przy założeniu konwersji części pożyczek podporządkowanych udzielonych Sanitas Polska przez Sanitas AB na kapitał własny:

Wartość 1 akcji Jelfy	Wartość 1 udziału Sanitas Polska	Parytet (2/1)
1	2	
93,00	245,07	2,64

Oznacza to, że za jeden udział Sanitas Polska, Sanitas AB otrzyma 2,64 akcji Jelfy – w miejsce 11.000 udziałów Sanitas Polska zostanie wydane Sanitas AB 29.040 akcji Jelfy.

3.6 Dopłaty

Sanitas AB nie jest uprawniona do otrzymania jakichkolwiek dopłat, o których mowa w art. 492 § 2 KSH.

4. ZASADY PRYZDZIAŁU AKCJI W SPÓŁCE PRZEJMUJĄCEJ

4.1 Ogólnie

Akcje zostaną przydzielone wspólnikowi Spółki Przejmowanej tj. Sanitas AB w dniu wpisania połączenia do Krajowego rejestru Sądowego, zgodnie z art. 493 § 2 KSH i art. 494 § 4 KSH. Wspólnicy Spółki Przejmowanej staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej w dniu połączenia na mocy prawa, bez potrzeby opłacenia ani objęcia akcji. W dniu połączenia Akcje powinny zostać wpisane do księgi akcyjnej Jelfy. Akcje zostaną przydzielone zgodnie ze stosunkiem wymiany udziałów/akcji opisanym w pkt. 3.5 Planu Połączenia.

4.2 Akcje przydzielone Sanitas AB

W związku z połączeniem Jelfy i Sanitas Polska, jedyny wspólnik Sanitas Polska tj. Sanitas AB otrzyma 29.040 akcji Jelfy serii C o numerach od 6800001 do numeru 6829040 o wartości 4 PLN każda, o łącznej wartości 116.160 PLN.

5. DATA OD KTÓREJ AKCJE BIORĄ UDZIAŁ W WYPŁACIE DYWIDENDY

Akcje przydzielone Sanitas AB będą brały udział w wypłacie dywidendy z zysków Spółki Przejmującej począwszy od zysków wypracowanych w roku finansowym zaczynającym się 1 stycznia 2006 r.

6. PRAWA PRYZNANE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ WSPÓLNIKOM I INNYM OSOBOM SZCZEGÓLNIE UPRAWNIONYM

W wyniku połączenia, żadne prawa, o których mowa w art. 499 § 1 pkt. 5) KSH nie zostaną przyznane wspólnikowi Spółki Przejmowanej. W Spółce Przejmowanej nie ma osób szczególnie uprawnionych.

7. SZCZEGÓLNE KORZYŚCI PRYZNANE CZŁONKOM ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH SPÓŁEK I INNYM OSOBOM UCZESTNICZĄCYM W POŁĄCZENIU

W wyniku połączenia żadne szczególne korzyści, o których mowa w art. 499 § 1 pkt. 6) KSH, nie zostały przyznane członkom organów zarządzających Spółek ani żadnym innym osobom uczestniczącym w połączeniu.

8. **UZGODNIENIE PLANU POŁĄCZENIA**

Zgodnie z art. 498 KSH Zarządy łączących się Spółek uzgodniły i zaakceptowały niniejszy Plan Połączenia, o treści zgodnej z art. 499 § 1 KSH, w dniu 29 września 2006 r.

9. **ZAŁĄCZNIKI**

Zgodnie z art. 499 § 2 KSH, do Planu Połączenia załączono następujące dokumenty:

- a) projekt uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa S.A. o połączeniu Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa S.A. oraz Sanitas Polska Sp. Z o.o. i o zmianie Statutu Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa S.A. – **Załącznik nr 1;**
- b) projekt uchwały Zgromadzenia Wspólników Sanitas Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o połączeniu Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna oraz Sanitas Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – **Załącznik nr 2;**
- c) ustalenie wartości majątku Sanitas Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na dzień 1 sierpnia 2006 r. – **Załącznik nr 3 pt.** „Wycena i parytet wymiany akcji na potrzeby planu połączenia PF Jelfa S.A. i Sanitas Polska Sp. z o.o.”;
- d) oświadczenie zawierające informacje o stanie księgowym Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna, sporządzone dla celów połączenia na dzień 1 sierpnia 2006 r. - **Załącznik nr 4;**
- e) oświadczenie zawierające informacje o stanie księgowym Sanitas Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, sporządzone dla celów połączenia na dzień 1 sierpnia 2006 r. - **Załącznik nr 5;**
- f) odpis z KRS Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa S.A. – **Załącznik nr 6;**
- g) odpis z KRS Sanitas Polska Sp. z o.o. – **Załącznik nr 7**

ZAŁĄCZNIK NR 1

**PROJEKT PROTOKOŁU W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO Z NADZWYCZAJNEGO
WALNEGO ZGROMADZENIA PRZEDSIĘBIORSTWA FARMACEUTYCZNEGO JELFA
SPÓŁKA AKCYJNA OBRADUJĄCEGO ZGODNIE Z ART. 506 KODEKSU SPÓŁEK
HANDLOWYCH**

Warszawa [_____]

Rep. A. Nr _____

AKT NOTARIALNY

W dniu _____ 2006 r. notariusz [_____] z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. [_____] przybył do siedziby [_____] w [_____] przy ul. [_____] i sporządził protokół z Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółki Akcyjnej z siedzibą w Jeleniej Górze, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000066687; na dowód czego przedstawiono odpis z KRS z dnia [_____] 2006 r.

PROTOKÓŁ

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie otworzył Pan [_____] stwierdzeniem, że na dzień dzisiejszy, tj. [_____] 2006 r. zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna, z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Zgromadzenia.
3. Sprawdzenie listy obecności i potwierdzenie, że Zgromadzenie jest ważne i zdolne do podejmowania wiążących uchwał.
4. Zapoznanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z najważniejszymi elementami planu połączenia Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna z Sanitas Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, zgodnie z art. 505 §4 KSH.
5. Podjęcie uchwały, zgodnie z art. 506 KSH, o wyrażeniu zgody na przyjęcie Planu Połączenia, zgodnie z którym nastąpi połączenie w trybie przewidzianym w art. 492 §1 pkt. 1 KSH Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna z Sanitas Polska Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością poprzez przeniesienie całego majątku Sanitas Polska Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa Spółka Akcyjna w zamian za akcje, które Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa Spółka Akcyjna wyda wspólnikowi Sanitas Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, tj. spółce Sanitas AB, zgodnie ze stosunkiem wymiany udziałów określonym w Planie Połączenia.
6. Podjęcie uchwały o zmianie Statutu Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółki Akcyjnej.

7. Podjęcie uchwały o sporządzeniu tekstu jednolitego Statutu Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółki Akcyjnej.

8. Zamknięcie Zgromadzenia.

Ad. 2

[] zaproponował żeby na Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wybrać Pana/Panią [].

Uchwała nr 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółki Akcyjnej wybiera Pana/Panią [] na Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała podjęta została w głosowaniu tajnym, [] głosami za, [] głosami przeciw, [] głosów wstrzymało się.

Zgodnie z uchwałą, na Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wybrany został Pan/Pani [].

Ad. 3

Przewodniczący Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zarządził sporządzenie listy obecności. Po jej podpisaniu Przewodniczący stwierdził, że Zgromadzenie zwołane zostało w sposób prawidłowy i zgodny z przepisami prawa, _____% kapitału zakładowego jest reprezentowane na Zgromadzeniu oraz że Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia uchwał w sprawach objętych porządkiem obrad.

Lista obecności stanowi załącznik nr 1 do niniejszego Protokołu.

Ad. 4

Pan [] Prezes Zarządu Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa S.A. zapoznał akcjonariuszy z najważniejszymi elementami planu połączenia Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna z Sanitas Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Ad.5

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło następującą uchwałę:

Uchwała nr 2

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna wyraża zgodę na przyjęcie Planu Połączenia, zgodnie z którym nastąpi połączenie Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna z siedzibą w Jeleniej Górze, ul. Wincentego Pola 21, 58-500 Jelenia Góra, wpisanego do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000066687 oraz Sanitas Polska Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 50, 00-695 Warszawa, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000249158, poprzez przeniesienie całego majątku Sanitas Polska Spółki z

WARLIB01/WARJT/122918.02

ograniczoną odpowiedzialnością na Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa Spółka Akcyjna w zamian za akcje, które Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa Spółka Akcyjna wyda wspólnikowi Sanitas Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, tj. spółce Sanitas AB, zgodnie ze stosunkiem wymiany udziałów określonym w Planie Połączenia. Połączenie nastąpi pod warunkiem uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na materializację akcji Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna.

W związku z powyższym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwała:

- a. Podwyższenie kapitału zakładowego Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna z kwoty 27.200.000,00 zł (dwudziestu siedmiu milionów dwustu tysięcy złotych) do kwoty 27.316.160 zł (dwudziestu siedmiu milionów trzystu szesnastu tysięcy stu sześćdziesięciu złotych), tj. o kwotę 116.160 zł (stu szesnastu tysięcy stu sześćdziesięciu złotych) poprzez emisję 29.040 akcji imiennych serii C o numerach od 6800001 do 6829040 o wartości nominalnej 4 (cztery) złote każda akcja. Wartość emisyjna każdej akcji będzie równa jej wartości nominalnej.
- b. Wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym objęte zostaną przez Sanitas AB z siedzibą w Kownie, Vytauto pr. 3, LT-44354 Kowno – jedynego wspólnika Sanitas Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w zamian za majątek spółki Sanitas Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i zgodnie ze stosunkiem wymiany udziałów określonym w Planie Połączenia.
- c. Nowoutworzone akcje w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna objęte przez Sanitas AB z siedzibą w Kownie będą uprawnione do uczestniczenia w zysku wypracowanym przez spółkę od 1 stycznia 2006.
- d. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna zatwierdza Plan Połączenia, który stanowi załącznik nr 2 do niniejszego protokołu.

Za uchwałą głosowało [____], przeciw [____], wstrzymało się [____].
Uchwała została przyjęta w głosowaniu jawnym.

Ad. 6

Uchwała nr 3

Mając na uwadze treść uchwały nr 2 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna zmienia Statut Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna sporządzony 29 października 1991 r. aktem notarialnym Rep. Nr 10094/91 przez notariusza Pawła Błaszczak z kancelarii notarialnej z Warszawy [ostatnio zmienionego aktem notarialnym Rep. 3884/2003 z dnia 30.06.2003 sporządzonym przez notariusza Marię Dworak z kancelarii notarialnej w Jeleniej Górze], w następujący sposób:

1. § 6 nadaje brzmienie:

„§6

Kapitał zakładowy Spółki Akcyjnej wynosi 27.316.160 zł (dwadzieścia siedem milionów trzysta szesnaście tysięcy sto sześćdziesiąt złotych) i dzieli się na 6.829.040 akcji (sześć milionów osiemset dwadzieścia dziewięć tysięcy czterdzieści akcji) o wartości nominalnej 4 zł (słownie złotych: cztery) każda.”

2. § 7 ust. 2 nadaje brzmienie:

„§7

2. Akcjami Spółki są następujące akcje:

- seria A o numerach od 0000001 do numeru 5300000
- seria B o numerach 5300001 do numeru 6800000
- seria C o numerach 6800001 do numeru 6829040

Za uchwałą głosowało [____], przeciw [____], wstrzymało się [____].
Uchwała została przyjęta w głosowaniu jawnym.

Ad. 7

Uchwała nr 4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna przyjęło tekst jednolity Statutu Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółki Akcyjnej, zgodnie z tekstem stanowiącym załącznik nr 3 do niniejszego protokołu.

Za uchwałą głosowało [____], przeciw [____], wstrzymało się [____].
Uchwała została przyjęta w głosowaniu jawnym.

Ad. 8

Ponieważ wszystkie sprawy objęte porządkiem obrad zostały wyczerpane, Przewodniczący zamknął Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

1.	 (imię i nazwisko/nazwa, adres, liczba akcji, ilość przysługujących głosów z akcji)	 (podpis)
2.	 (imię i nazwisko/nazwa, adres, liczba akcji, ilość przysługujących głosów z akcji)	 (podpis)

Lovells

ZAŁĄCZNIK NR 2

**PROJEKT PROTOKOŁU W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO Z NADZWYCZAJNEGO
ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SANITAS POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ OBRADUJĄCEGO ZGODNIE Z ART. 506 KODEKSU SPÓŁEK
HANDLOWYCH**

Warszawa [_____]

Rep. A. Nr _____

AKT NOTARIALNY

W dniu _____ 2006 r. notariusz [_____] z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. [_____] przybył do siedziby [_____] w [_____] przy ul. [_____] i sporządził protokół z Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Sanitas Polska Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego; na dowód czego przedstawiono odpis z KRS z dnia [_____] 2006 r.

PROTOKÓŁ

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników otworzył [_____] stwierdzeniem, że w dniu dzisiejszym, tj. [_____] 2006 r. zgodnie z art. 240 Kodeksu Spółek Handlowych odbywa się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Sanitas Polska Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników.
2. Wybór Przewodniczącego Zgromadzenia.
3. Sprawdzenie listy obecności i potwierdzenie, że Zgromadzenie jest ważne i zdolne do podejmowania wiążących uchwał.
4. Zapoznanie Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z najważniejszymi elementami planu połączenia Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna z Sanitas Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, zgodnie z art. 505 §4 KSH.
5. Podjęcie uchwały, zgodnie z art. 506 KSH, o wyrażeniu zgody na przyjęcie Planu Połączenia, zgodnie z którym nastąpi połączenie w trybie przewidzianym w art. 492 §1 pkt. 1 KSH Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna z Sanitas Polska Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością poprzez przeniesienie całego majątku Sanitas Polska Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa Spółka Akcyjna w zamian za akcje, które Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa Spółka Akcyjna wyda wspólnikowi Sanitas Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, tj. spółce Sanitas AB, zgodnie ze stosunkiem wymiany udziałów określonym w Planie Połączenia.
6. Zamknięcie Zgromadzenia.

Ad. 2 i 3

[] jako jedyna osoba obecna na Zgromadzeniu podjął się sprawowania funkcji Przewodniczącego Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników. Przewodniczący zarządził sporządzenie listy obecności, podpisał ją i stwierdził, że, zgodnie z przedstawionymi przez niego pełnomocnictwami, na Zgromadzeniu reprezentowane jest 100% kapitału zakładowego spółki i ponieważ nie zgłasza sprzeciwu dotyczącego odbycia Zgromadzenia ani wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad, Zgromadzenie odbywa się w trybie art. 240 KSH i jest zdolne do podjęcia uchwał.

Lista obecności stanowi załącznik nr 1 do niniejszego Protokołu.

Ad. 4

Pan [] Prezes Zarządu Sanitas Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zapoznał wspólników z najważniejszymi elementami planu połączenia Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna z Sanitas Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Ad.5

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło następującą uchwałę:

Uchwała nr 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Sanitas Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wyraża zgodę na przyjęcie Planu Połączenia, zgodnie z którym nastąpi połączenie Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna z siedzibą w Jeleniej Górze, ul. Wincentego Pola 21, 58-500 Jelenia Góra, wpisanego do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000066687 oraz Sanitas Polska Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 50, 00-695 Warszawa, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000249158, poprzez przeniesienie całego majątku Sanitas Polska Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa Spółka Akcyjna w zamian za akcje, które Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa Spółka Akcyjna wyda wspólnikowi Sanitas Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, tj. spółce Sanitas AB, zgodnie ze stosunkiem wymiany udziałów określonym w Planie Połączenia. Połączenie nastąpi pod warunkiem uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na materializację akcji Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa Spółka Akcyjna.

Uchwała została przyjęta jednogłośnie.

Ad. 6

Ponieważ wszystkie sprawy objęte porządkiem obrad zostały wyczerpane, Przewodniczący zamknął Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników.

**LISTA OBECNOŚCI
NA NADZWYCZAJNYM ZGROMADZENIU WSPÓLNIKÓW
SANITAS POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

W DNIU [_____]

1.

reprezentujący spółkę Sanitas AB
z siedzibą w Kownie,
posiadającą 100% akcji w kapitale zakładowym,
wykonującą 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników

(podpis)

Przewodniczący Zgromadzenia Wspólników

ZAŁĄCZNIK NR 3

**WYCENA I PARYTET WYMIANY
AKCJI NA POTRZEBY PLANU
POŁĄCZENIA PF JELFA S.A. I
SANITAS POLSKA SP. Z O.O.**



WRZESIEŃ 2006

1 PRZEDMIOT I CEL RAPORTU

Niniejszy dokument „Wycena i parytet wymiany akcji na potrzeby planu połączenia PF Jelfa S.A. i Sanitas Polska Sp. z o.o. został sporządzony w celu oszacowania wartości Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa S.A. z siedzibą w Jeleniej Górze („Jelfa”, „Spółka”, „Spółka Przejmująca”) i Sanitas Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Sanitas Polska”, „Spółka Przejmowana”) w celu ustalenia parytetu wymiany udziałów Sanitas Polska na akcje Jelfy na potrzeby transakcji połączenia obu spółek przy założeniu zaistnienia zdarzeń planowanych przez AB Sanitas – jedynego wspólnika Sanitas Polska i pośredniego większościowego akcjonariusza Jelfy.

W dalszych częściach niniejszego dokumentu Jelfa i Sanitas Polska określane są łącznie jako „Spółki”, zaś AB Sanitas inwestor w Jelfie działający poprzez Sanitas Polska, jako „Inwestor” lub „AB Sanitas”.

Wyceny zostały sporządzone na dzień 1 sierpnia 2006 r. z wykorzystaniem następujących danych:

- sprawozdań finansowych Jelfy za lata 2003 – 2005 wraz z opiniami i raportami biegłych rewidentów oraz bilansu otwarcia na dzień 01.08.2006 r.,
- bilansu otwarcia Sanitas Polska na dzień 01.08.2006 r.,
- publicznie dostępnych informacji dotyczących procesu prywatyzacji Jelfy, a następnie - przejęcia Spółki przez Sanitas AB,
- założeń, poczynionych przez AB Sanitas, dotyczących konwersji pożyczek podporządkowanych udzielonych Sanitas Polska na kapitał własny tej spółki.

SPIS TREŚCI

1	PRZEDMIOT I CEL RAPORTU	1
2	WPROWADZENIE.....	3
3	WYCENA JELFY I SANITAS POLSKA.....	4
3.1	Metody wyceny stosowane na potrzeby połączeń spółek	4
3.2	Wybór i uzasadnienie wyboru metod wyceny	6
3.3	Wartość Jelfy.....	8
3.4	Wartość Sanitas Polska.....	10
4	PARYTET WYMIANY	11

2 WPROWADZENIE

Jelfa jest największym zakładem przemysłowym Jeleniej Góry i jednym z większych zakładów polskiego przemysłu farmaceutycznego. Historia przedsiębiorstwa rozpoczęła się w roku 1945 kiedy to na bazie małej, poniemieckiej wytwórni specyfików farmaceutycznych "Labopharma" w Piechowicach koło Jeleniej Góry rozpoczęto produkcję farmaceutyków. Dwa lata później siedziba spółki została przeniesiona na ul. Wincentego Pola w Jeleniej Górze, gdzie do dziś znajduje się siedziba firmy. Do grudnia 1991 roku zakład funkcjonował pod nazwą Jeleniogórskie Zakłady Farmaceutyczne „Polfa”.

Pierwszym krokiem do prywatyzacji zakładu było przekształcenie w dniu 2 grudnia 1991 roku przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa. Zmieniona została także jego dotychczasowa nazwa na: "Polfa" Jelenia Góra Spółka Akcyjna. W styczniu 1994 roku, w związku z przygotowaniami do wejścia na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) Jelfa przyjęła nazwę, pod którą funkcjonuje do dziś. Pierwsze notowanie akcji Jelfy na GPW miało miejsce w 4 lipca 1994 r.

Przez ponad 10 lat największym inwestorem Jelfy pozostawał Skarb Państwa, który na początku roku 2004, wraz z podmiotami kontrolowanymi, posiadał ponad 47,0% akcji Spółki. W lipcu 2004 roku Skarb Państwa dokonał podwyższenia kapitału Agencji Rozwoju Przemysłu („ARP”) poprzez wniesienie aportem 25,9% akcji Jelfy w celu dokapitalizowania Stoczni Szczecińskiej Nowej.

W końcu grudnia 2004 roku Jelfa zaapelowała do głównych akcjonariuszy, związanych ze Skarbem Państwa, by przyspieszyli proces wyboru inwestora strategicznego dla Spółki. W drugiej dekadzie kwietnia 2005 roku Ministerstwo Skarbu Państwa („MSP”), ARP oraz dwa podmioty z grupy PZU S.A. podpisały umowę o wspólnej sprzedaży 47,81% spółki.

W końcu lipca 2005 roku Agencja Rozwoju Przemysłu S.A., jako główny negocjator w procesie prywatyzacji, wyłoniła listę sześciu potencjalnych inwestorów strategicznych zainteresowanych nabyciem Jelfy. Na liście, poza AB Sanitas, znalazły się następujące firmy: Grindex z Łotwy, Polfa Kutno z grupy Ivax, Lupin Ltd z Indii oraz dwa fundusze typu *private equity* - Enterprise Investors i Advent International. W kolejnych miesiącach do grona oferentów dołączyli: Ciech Polfa, Torrent Pharma GmbH i Adamed Sp z o.o. W październiku 2005 roku została wyłoniona krótka lista inwestorów, wśród których znaleźli się: AB Sanitas, Enterprise Investors, Grindex i Adamed. 16 listopada 2005 roku zespół negocjacyjny przyznał AB Sanitas wyłączność na dalsze negocjacje.

Ze względów formalnych, zgodnie z praktyką rynkową, AB Sanitas utworzył w Polsce spółkę Sanitas Polska, która miała stanowić wehikuł na potrzeby realizacji transakcji nabycia akcji Jelfy.

Uwarunkowania polityczne zadecydowały o przedłużającym się procesie negocjacji, co zdeterminowało Enterprise Investors do ogłoszenia w dniu 7 lutego 2006 roku wezwania do sprzedaży 66,0% akcji Jelfy oferując cenę 90,0 PLN za akcję. W odpowiedzi, po dalszych negocjacjach z akcjonariuszami powiązanymi z MSP, dnia 27 lutego 2006 roku AB Sanitas, poprzez polską spółkę Sanitas Polska, ogłosił wezwanie na sprzedaż 6,1 mln akcji Jelfy stanowiących 90,1% kapitału Spółki po cenie 93,0 PLN za akcję. W wyniku wezwania 14 kwietnia 2006 roku, Sanitas Polska nabył 5 750 190 akcji stanowiących 84,57% kapitału podstawowego Jelfy. Po wezwaniu AB Sanitas, poprzez podmioty powiązane, kontrolował 94,56% kapitału Jelfy.

Po zakończeniu wezwania do AB Sanitas zgłaszali się akcjonariusze, którzy nie odpowiedzieli na wezwanie spodziewając się dalszej wyżki ceny Spółki. Poprzez Sanitas Polska, AB Sanitas rozpoczął proces skupowania pakietów mniejszościowych,

który początkowo realizowany był w transakcjach indywidualnych, po cenie uzgodnionej na poziomie 93,0 PLN za akcję. Dnia 24 lipca 2006 roku Sanitas Polska ogłosił przymusowy wykup pozostałych w obrocie giełdowym 322 765 (4,75%) akcji Jelfy po cenie 93,0 zł za sztukę. Od 31 lipca 2006 roku AB Sanitas, poprzez podmioty powiązane Sanitas Polska i AB FMI Finasta, kontroluje 100,00% kapitału Jelfy.

3 WYCENA JELFY I SANITAS POLSKA

3.1 METODY WYCENY STOSOWANE NA POTRZEBY POŁĄCZEŃ SPÓŁEK

Łączenie spółek w Polsce jest regulowane przez przepisy Kodeksu spółek handlowych („KSH”), które jednak nie określają precyzyjnie żadnej metody wyceny wartości łączących się podmiotów. Nakazują jedynie, aby stosunek wymiany akcji/udziałów spółki przejmowanej na akcje/udziały spółki przejmującej został określony w planie połączenia uzgodnionym na piśmie pomiędzy łączącymi się spółkami. Wynika z tego, że podstawą do określenia parytetu wymiany akcji/udziałów może być dowolna metoda wyceny uzgodniona przez łączące się podmioty.

Sytuacją optymalną jest, gdy wartość łączących się podmiotów określa rynek, co ma miejsce w przypadku spółek publicznych, notowanych na giełdzie papierów wartościowych, bądź też w przypadku, gdy na walorach danego podmiotu w nieodległej przeszłości miały miejsce transakcje.

W innych przypadkach, do określenia wartości łączących się podmiotów, wykorzystywane są różne metody, powszechnie przyjęte przez rynek, odzwierciedlające przepływy finansowe, jakich oczekuje inwestor z inwestycji w daną spółkę z uwzględnieniem oczekiwanego jej wzrostu i profilu ryzyka. Najczęściej stosowane podejścia do wyceny to:

- metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych („DCF”) – w której wartość spółki określana jest jako wartość bieżąca oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dostępnych dla inwestora;
- metody porównawcze – pozwalające na oszacowanie wartości spółki na podstawie porównania jej danych finansowych z danymi porównywalnych podmiotów z branży o znanej wartości;
- metoda majątkowa – metoda skorygowanych aktywów netto, bazująca na wartości bilansowej składników majątkowych spółki skorygowanych dla celów odzwierciedlenia ich wartości rynkowej na dzień transakcji.

Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)

Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych polega na określeniu wolnych przepływów pieniężnych (ang. *free cash flow*), jakie będzie generował analizowany podmiot w okresie objętym projekcją finansową, a następnie ich zdyskontowaniu na dzień wyceny w celu uzyskania ich wartości bieżącej. Przepływy poza okresem projekcji ujmowane są w wartości rezydualnej spółki, którą dyskontuje się na dzień wyceny i dodaje do sumy wartości bieżącej wolnych przepływów w okresie prognozy w celu określenia wartości firmy.

Wolny strumień pieniężny przynależny wszystkim stronom finansującym FCFF (ang. *Free Cash Flow to Firm*) określany jest jako:

$$FCFF = \text{zysk netto} + \text{amortyzacja} - \text{wydatki inwestycyjne} - \text{zwiększenie kapitału pracującego} + \text{odsetki} \cdot (1 - \text{stopa podatkowa}).$$

W celu uzyskania wolnych przepływów pieniężnych dostępnych tylko akcjonariuszom, FCFE (ang. *Free Cash Flow to Equity*), od FCFF należy odjąć odsetki płatne dla

dostarczycieli długu i uwzględnić zmianę w długu netto (wzrost – „in plus”, spadek – „in minus”).

Stopa dyskontowa powinna odzwierciedlać koszt kapitału dla danej firmy i/lub inwestora. W kalkulacji wartości przedsiębiorstwa dla wszystkich stron finansujących stopę dyskonta stanowi średni ważony koszt kapitału WACC (ang. *Weighted Average Cost of Capital*), który uwzględnia koszt kapitału własnego i koszt zobowiązań oprocentowanych przy efektywnej stopie opodatkowania dla danego podmiotu. Najczęściej stosowaną metodą wyliczenia kosztu kapitału własnego jest model CAPM (ang. *Capital Assets Pricing Model*), który uwzględnia zwrot z inwestycji wolnych od ryzyka oraz oczekiwaną premię za szczególne (dla danej spółki) i ogólne (dla rynku) czynniki ryzyka.

W przypadku wyliczenia wartości przedsiębiorstwa dla wszystkich stron finansujących, od otrzymanej wielkości należy odjąć saldo zadłużenia netto (łącznie zadłużenie na dzień wyceny pomniejszone o płynne nadwyżki gotówki) w celu uzyskania wartości spółki dla właścicieli.

Metody porównawcze

Metody porównawcze polegają na określeniu wartości analizowanej spółki poprzez porównanie jej parametrów finansowych z odpowiednimi parametrami spółek o znanej wartości. Najczęściej dokonuje się porównań z podmiotami notowanymi na rynku publicznym (metoda mnożników rynkowych), gdzie zakłada się, że wszystkie informacje dotyczące przeszłości i przyszłości podmiotu notowanego mające wpływ na jego wartość, są odzwierciedlone w jego kursie oraz z podmiotami, które były w ostatnim okresie przedmiotem transakcji na rynku prywatnym (metoda transakcyjna).

W obu przypadkach, w celu określenia wartości danej spółki konstruuje się mnożniki, które pokazują stosunek wartości rynkowej spółki porównywalnej do określonej zmiennej ekonomicznej (np. sprzedaży, wyniku operacyjnego czy zysku netto). Mnożniki liczone są według formuły:

Mnożnik = Wartość rynkowa / zmienna ekonomiczna

Następnie tak otrzymane mnożniki dla spółek porównywalnych są uśredniane i odnoszone do odpowiednich wyników podmiotu wycenianego, co w efekcie pozwala na oszacowanie jego wartości w odniesieniu do wartości podmiotów podobnych, o znanej wartości. Kalkulacje wartości spółki opierają się na następującej formule:

Wartość wycenianego podmiotu = średnia wartość mnożnika spółek porównywalnych * zmienna ekonomiczna spółki wycenianej

W zależności od specyfiki podmiotu wycenianego i/lub celu wyceny przyjmowana jest różna waga dla poszczególnych mnożników, a wartość firmy stanowi średnia ważona wartości oszacowanych na podstawie przyjętych mnożników.

Wybór wskaźników rynkowych stosowanych przy wycenie metodami porównawczymi jest bardzo szeroki. Do najbardziej popularnych mnożników należą:

- EV/S (Enterprise Value/Sales) - stosunek rynkowej wartości firmy, uwzględniającej zadłużenie odsetkowe netto, do wartości sprzedaży;
- EV/EBITDA (Enterprise Value/EBITDA) - stosunek rynkowej wartości firmy, uwzględniającej zadłużenie odsetkowe netto, do wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację;
- EV/EBIT (Enterprise Value/EBIT) - stosunek rynkowej wartości firmy, uwzględniającej zadłużenie odsetkowe netto, do wyniku operacyjnego;
- P/E (Price/Earnings) - stosunek rynkowej wartości kapitałów firmy do wyniku finansowego netto.

Wybór wskaźników i przypisanych im wag zależy od wielu czynników, do których należą: cel wyceny, stabilność generowanych zysków, stan finansów badanego przedsiębiorstwa, etap rozwoju branży, w której działa przedsiębiorstwo i wiele innych.

Metoda skorygowanych aktywów netto

W metodzie majątkowej wartość spółki określana jest na podstawie wartości księgowej jej majątku jako różnica pomiędzy wartością aktywów przedstawionych w bilansie na dzień wyceny a bieżącymi i długoterminowymi zobowiązaniami.

Algorytm ustalania wartości księgowej przedsiębiorstwa jest następujący:

$$W_k = A - Z$$

gdzie:

W_k - wartość księgowa przedsiębiorstwa
 A - aktywa
 Z - zobowiązania krótko- i długoterminowe

Ustalenie wartości księgowej aktywów netto przedsiębiorstwa jest relatywnie najszybszą, najprostszą i najmniej pracochłonną metodą wyceny wartości majątku przedsiębiorstwa. Zaletą tej metody jest również jednoznaczny wynik.

Z wielu względów wartość księgowa rzadko jednak określa rzeczywistą wartość majątku przedsiębiorstwa. Nierealna wartość księgowa majątku trwałego, wynika po pierwsze - ze zmienności w czasie cen środków trwałych, kosztów ich zakupu i montażu, które łącznie określają początkową wartość brutto majątku, a po drugie - z faktu, że stosowane metody amortyzacji majątku trwałego nie odzwierciedlają w pełni rzeczywistego ich zużycia. Rezultatem aktualizacji cen księgowych w stosunku do cen rzeczywistych majątku trwałego, a w miarę potrzeby również innych składników aktywów i pasywów, jest ustalenie skorygowanej wartości księgowej. Skorygowana wartość księgowa aktywów netto to suma wartości aktywów trwałych netto oraz aktywów obrotowych, finansowanych ze środków własnych firmy według zapisów w bilansie, zweryfikowaną o składniki aktywów i pasywów wymagające korekty ich wartości:

$$W_{sk} = (A + K_A) - (P_O + K_{P_O})$$

gdzie:

W_{sk} - wartość firmy wyliczona na podstawie metody skorygowanych aktywów netto,
 A - wartość bilansowa aktywów (składników majątkowych),
 K_A - korekta wartości bilansowej aktywów,
 P_O - pasywa obce (wartość bilansowa pasywów obcych),
 K_{P_O} - korekta wartości bilansowej pasywów obcych.

3.2 WYBÓR I UZASADNIENIE WYBORU METOD WYCENY

KSH nie narzuca metod wyceny spółek przy ustalaniu parytetu wymiany akcji/udziałów na potrzeby połączeń. Wybór metody wyceny pozostaje w gestii łączących się podmiotów i ich właścicieli. Na potrzeby określenia metod wyceny Jelfy i Sanitas Polska dokonano analizy metod, które były stosowane przez łączące się spółki notowane na GPW.

	Spółka przejmująca	Spółka przejmowana	Metoda wyceny
A.	Ster-Projekt S.A.	ABG SA	Spółka przejmująca: DCF, metoda porównań rynkowych Spółka przejmowana: DCF, metoda porównań rynkowych
B.	Tras Tychy S.A.	Intur – KFS Sp. z o.o.	Spółka przejmująca: wycena rynkowa (średnia arytmetyczna kursów zamknięcia notowań we wrześniu 2004 roku) Spółka przejmowana: metoda skorygowanej wartości aktywów netto, metoda porównawcza (porównanie do Tras Tychy), DCF. Ostatecznie na potrzeby określenia parytetu wymiany wykorzystano wycenę na podstawie skorygowanej wartości aktywów netto (w oparciu o wartość księgową na dzień 01.09.2004 r.), jako metody obciążonej najmniejszym błędem.
C.	Rolimpex S.A.	Provimi Polska Holding Sp. z o.o.	Spółka przejmująca: DCF Spółka przejmowana: DCF
D.	Stalexport SA	Stalexport - Centrostal Warszawa SA	Spółka przejmująca: średnia wartość z notowań z trzeciego kwartału 2004 roku ważona wolumenem obrotów Spółka przejmowana: metoda dochodowa (Adjusted Present Value)
E.	Telmax SA	PU-P Spin Sp. z o.o.	Spółka przejmująca: wartość rynkowa (średnia arytmetyczna ceny z okresu 05.05.2004 – 04.06.2004. Spółka przejmowana: wycena z transakcji, w ramach których nabywano istotne pakiety udziałów w tym podmiocie. Podstawą dla ustalenia wartości spółki na potrzeby określenia parytetu była cena jej udziałów z ostatniej znaczącej transakcji. Na potrzebę określenia parytetu wymiany, w toku negocjacji wycena spółki przejmowanej została skorygowana w celu uwzględnienia jej wielkości, jako czynnika mającego istotny wpływ na wycenę podmiotu po połączeniu.
F.	Grupa Żywiec S.A.	Elbrewery S.A.	Spółka przejmująca: średnia ważona z metody rynkowej opartej na analizie wskaźników dla historycznych transakcji dotyczących przejęć spółek sektora browarniczego w Europie Środkowej i Wschodniej oraz analizie wskaźników europejskich spółek giełdowych z sektora, metody analizy ostatnich transakcji dotyczących spółki przejmującej (oferta akcji dla pracowników i ostatnie notowania) i skorygowanej wartości księgowej aktywów netto w oparciu o bilanse na dzień 02.02.2004 r. Spółka przejmowana: średnia ważona z metody rynkowej opartej na analizie wskaźników dla historycznych transakcji dotyczących przejęć spółek sektora browarniczego w Europie Środkowej i Wschodniej oraz analizie wskaźników europejskich spółek giełdowych z sektora, metody analizy ostatnich transakcji dotyczących spółki przejmującej (oferta akcji dla pracowników i ostatnie notowania) i skorygowanej wartości księgowej aktywów netto w oparciu o bilanse na dzień 02.02.2004 r.
G.	Żywiec SA	Browary Warka SA	Jak w pkt F, z zastrzeżeniem, iż wycen dokonano na dzień 1 listopada 2003 r.
H.	Polnord S.A.	Energobudowa SA	Spółka przejmująca: DCF, metoda porównań rynkowych Spółka przejmowana: DCF, metoda porównań rynkowych Na potrzeby określenia parytetu wymiany określono wartość spółek na podstawie średniej ważonej z wartości uzyskanych z wykorzystaniem powyższych metod.

	Spółka przejmująca	Spółka przejmowana	Metoda wyceny
I.	BRE Bank S.A.	Bank Częstochowa S.A.	Spółka przejmująca: średnia cena rynkowa ważona wolumenem obrotu za okres 12.12.2000 r. – 31.08.2002 r. Spółka przejmowana: średnia cena rynkowa ważona wolumenem obrotu za okres 12.12.2000 r. – 31.08.2002 r.
J.	Żywiec S.A.	Zakłady Piwowarskie w Leżajsku S.A.	Jak w pkt F, z zastrzeżeniem, iż wycen dokonano na dzień 1 marca 2003 r.
K.	BEST S.A.	Trzeci Polski Fundusz Rozwoju Sp. z o.o.	Spółka przejmująca: średnia kursów zamknięcia z notowań, które odbyły się w marcu 2006 roku ważona wolumenem obrotów Spółka przejmowana: średnia kursów zamknięcia z notowań, które odbyły się w marcu 2006 roku ważona wolumenem obrotów oraz wycena wartości godziwej pozostałych aktywów netto

Metoda wyceny Jelfy

27 lutego 2006 roku AB Sanitas, poprzez Sanitas Polska, ogłosił wezwanie na nabycie 90,1% akcji Jelfy po cenie 93,0 PLN za akcję. W wyniku wezwania skupionych zostało 5 750 190 akcji Spółki stanowiących 84,57% jej kapitału podstawowego. Od momentu zakończenia wezwania, co miało miejsce 14 kwietnia 2006, do końca lipca 2006 roku miał miejsce szereg transakcji na pakietach mniejszościowych Jelfy, z uwzględnieniem przymusowego wykupu akcjonariuszy mniejszościowych. Cena akcji Jelfy w każdej z tych transakcji wynosiła 93,0 PLN. Mając powyższe na uwadze, dla celów połączenia wartość Jelfy została określona na podstawie ceny z transakcji, które miały miejsce w okresie 27.02.2006 - 31.07.2006.

Ponadto, dla celów pomocniczych, dokonano wyceny Spółki metodą DCF przy wykorzystaniu modelu finansowego sporządzonego na potrzeby pozyskania finansowania dłużnego transakcji.

Metoda wyceny Sanitas Polska

Jak zostało wspomniane we wcześniejszych częściach niniejszego dokumentu, zgodnie z praktyką rynkową, AB Sanitas utworzył Sanitas Polska jako wehikuł na potrzeby realizacji transakcji nabycia akcji Jelfy. Po utworzeniu, Sanitas Polska został wyposażony w kapitał niezbędny do nabycia akcji Jelfy przy założeniu skupienia wszystkich akcji Spółki pozostających poza kontrolą AB Sanitas. Początek sierpnia 2006 roku 99,9% sumy bilansowej Sanitas Polska stanowiły akcje Jelfy. Pozostałe składniki aktywów to przede wszystkim gotówka. Ponadto, Sanitas Polska nie prowadzi żadnej działalności, która generowałaby przepływy.

Mając powyższe na uwadze, na potrzeby ustalenia parytetu wymiany, Sanitas Polska został wyceniony metodą skorygowanych aktywów netto.

3.3 WARTOŚĆ JELFY

Na dzień sporządzenia wyceny (01.08.2006 r.) kapitał podstawowy Jelfy wynosił 27 200 tys. PLN i dzielił się na 6 800 000 akcji o wartości nominalnej 4,0 PLN każda. Zgodnie z przyjętą metodologią wyceny, wartość Jelfy została oszacowana na podstawie ceny akcji Spółki, po jakiej realizowane były transakcje w okresie 27.02.2006 – 31.07.2006, czyli do

momentu osiągnięcia pełnej kontroli nad Spółką przez AB Sanitas (poprzez podmioty powiązane). Wartość Jelfy z wykorzystaniem powyższej metody kształtuje się jak w tabeli poniżej.

Liczba akcji	Wartość akcji w transakcjach zrealizowanych w dniach 27.02.2006 – 31.07.2006	Wartość Jelfy
6 800 000	93,00	632 400 000

W celach pomocniczych dokonano również oszacowania wartości Jelfy z wykorzystaniem metody DCF. W tym celu posłużono się modelem finansowym sporządzonym na potrzeby negocjacji warunków finansowania dłużnego nabycia akcji Jelfy przez AB Sanitas. Założenia przyjęte przez AB Sanitas w pierwotnej wersji modelu zostały skorygowane zgodnie z prognozami na rok 2006 i 2007 sporządzonymi przez Spółkę przy współudziale Inwestora. Podstawowe założenia przyjęte na potrzeby wyceny zostały wypunktowane poniżej:

- Wzrost przychodów ze sprzedaży przyjęto zgodnie z założeniami przedstawionymi w poniższej tabeli.

Wzrost w porównaniu do poprzedniego okresu	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Sprzedaż eksportowa	-12%	18%	27%	24%	21%	14%	13%
Sprzedaż krajowa	-28%	44%	17%	16%	16%	15%	13%

Przychody z pozostałej sprzedaży w roku 2006 i 2007 zostały przyjęte zgodnie z przedstawionymi prognozami, zaś od 2008 roku założono ich 2,5-procentowy wzrost w stosunku do okresu poprzedniego.

- Poziom kosztów zaprognozowano jako procent przychodów ze sprzedaży zgodnie z poniższą tabelą.

Koszty jako procent przychodów	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Koszty wytworzenia	47,17%	46,77%	46,47%	46,17%	45,87%	45,67%	45,47%
Koszty sprzedaży	38,99%	34,20%	33,10%	32,50%	31,90%	31,50%	31,10%
Koszty ogólnego zarządu	12,00%	8,25%	8,43%	8,51%	8,59%	8,65%	8,71%

Główny element kosztów finansowych Spółki stanowią odsetki od kredytu inwestycyjnego, które zostały zaprognozowane zgodnie z warunkami umowy kredytowej.

- Poziom zobowiązań Spółki został zaprognozowany w oparciu o warunki finansowania przedstawione w umowie kredytowej. Pozostałe elementy bilansu zostały oszacowane zgodnie z założeniami przyjętymi w modelu Inwestora.
- Założono zerową stopę wzrostu przepływów po okresie projekcji (tj. po roku 2012).
- Na potrzeby wyceny przyjęto koszt kapitału własnego na poziomie 12,57%, na który składa się stopa wolna od ryzyka (rentowność 5-letnich obligacji skarbowych - 5,53%), premia za ryzyko dla krajów dojrzałych (4 p.p.), premia za ryzyko specyficzne kraju (3 p.p.) oraz dodatkowa premia za ryzyko inwestycji (2 p.p.). Poziom poszczególnych premii został przyjęty zgodnie z założeniami, które zostały wykorzystane przez doradcę Inwestora, AB Finasta, na etapie analizy efektywności

inwestycji. Współczynnik beta przyjęto na podstawie danych opublikowanych w serwisie Reuters (0,72). Przyjmując koszt długu Spółki na poziomie kosztu kredytu inwestycyjnego w wysokości 4,5% (WIBOR 3M + 0,32 p.p.), średni ważony koszt kapitału wyniósł 11,84% (przy strukturze kapitału na podstawie otwarcia bilansu na dzień 01.08.2006 r.).

Wartość Spółki wyliczoną z wykorzystaniem metody DCF, przy powyższych założeniach przedstawiono w tabeli poniżej.

Liczba akcji	Wartość akcji w oparciu o metodę DCF	Wartość Jelfy
6 800 000	93,69	637 069 264

Otrzymana wartość Jelfy z wykorzystaniem metody DCF potwierdza wartość transakcyjną, przyjętą jako podstawowa metoda wyceny na potrzeby wyliczenia parytetu wymiany akcji w transakcji połączenia Jelfy z Sanitas Polska.

3.4 WARTOŚĆ SANITAS POLSKA

Na potrzeby wyliczenia parytetu wymiany akcji w transakcji połączenia Jelfy i Sanitas Polska, wartość Spółki Przejmowanej została wyliczona w oparciu o metodę skorygowanych aktywów netto, przy założeniu dojścia do skutku (rejestracji sądowej) podwyższenia kapitału poprzez konwersję części pożyczek podporządkowanych udzielonych Sanitas Polska przez właściciela (w kwocie 15 000,00 PLN), co zostało przedstawione w poniższej tabeli.

Bilans otwarcia (PLN)	01.08.2006		Korekty	Po korektach
Akcje Jelfy i depozyty na akcje	575 989 670,63	Koszty transakcji	-6 829 205,61	569 160 465,02
Należności	525 593,68			525 593,68
Gotówka	49 617,42			49 617,42
Aktywa razem	576 564 881,73		-6 829 205,61	569 735 676,12
Pożyczki podporządkowane (krótkoterminowe)	251 926 420,95		0,00	251 926 420,95
Kredyt bankowy (długoterminowy)	310 776 192,85		0,00	310 776 192,85
Pozostałe zobowiązania	4 337 264,67		0,00	4 337 264,67
Zobowiązania	567 039 878,47		0,00	567 039 878,47
Wartość aktywów netto:	9 525 003,26	Skorygowana wartość aktywów netto:		2 695 797,65

Przy założeniu, że poprzez konwersję pożyczek podporządkowanych kapitał podstawowy Sanitas Polska zostanie zwiększony o 500 000,00 PLN, zaś pozostała część zasili kapitał zapasowy (14 500,00 PLN), kapitał podstawowy Spółki Przejmowanej będzie wynosił 550 000,00 PLN i będzie się dzielił na 11 000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 każdy. Przy powyższych założeniach, wartość jednego udziału Sanitas Polska wyniesie 245,07 PLN.

Zgodnie bilansem otwarcia Sanitas Polska na dzień 01.08.2006 r. kapitał podstawowy tej spółki wynosił 50 000,00 PLN i dzielił się na 1 000 udziałów o wartości nominalnej 50,00

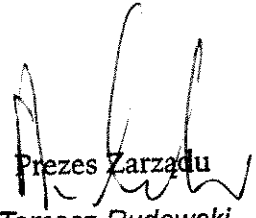
PLN każdy. Bilans otwarcia Sanitas Polska na dzień 01.08.2006 r. wykazywał ujemny kapitał własny na poziomie -5 474 996,74 PLN.

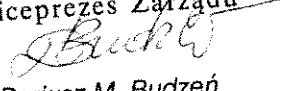
4 PARYTET WYMIANY

Przy założeniu konwersji części pożyczek podporządkowanych udzielonych Sanitas Polska przez AB Sanitas na kapitał własny, parytet wymiany akcji/udziałów w transakcji połączenia Jelfy i Sanitas Polska będzie kształtował się jak w tabeli poniżej.

Wartość 1 akcji Jelfy	Wartość 1 udziału Sanitas Polska	Parytet (2/1)
1	2	
93,00	245,07	2,64

Oznacza to, że za jeden udział Sanitas Polska, AB Sanitas otrzyma 2,64 akcji Jelfy. Przy powyższych założeniach emisja akcji Jelfy dla AB Sanitas wyniesie 29 040 sztuk.


Prezes Zarządu
Tomasz Rudawski

Wiceprezes Zarządu

Dariusz M. Budzeń

Pekao/Access sp. z o.o.
Krakowskie Przedmieście 47/51
00-071 Warszawa
tel. [4822] 826 33 16
fax [4822] 828 46 09
NIP 526-030-46-79

ZAŁĄCZNIK NR 4

Oświadczenie Zarządu Spółki Przejmującej

Zawierające informację o stanie księgowym Spółki, sporządzoną dla celów połączenia na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu połączenia, zgodnie z art. 499 §2 pkt.4 Kodeksu Spółek Handlowych

Na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych - (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.) ("KSH"), w przypadku łączenia się spółek kapitałowych Zarząd każdej z łączących się Spółek jest zobowiązany złożyć oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym spółki sporządzoną dla celów połączenia na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu połączenia, przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny.

Załączony bilans Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa S.A. („Spółki Przejmującej”) dotyczy okresu od dnia 01.01.2006. do dnia 01.08.2006.

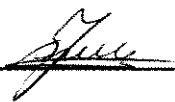
Zarząd Spółki Przejmującej oświadcza, że załączony bilans przygotowany na dzień 01.08.2006. sporządzony został zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. – Ustawa o Rachunkowości (Dz. U Nr. 121, poz. 591, z późn. zm), i przedstawia rzeczywistą sytuację finansową Spółki na dzień 01.08.2006.

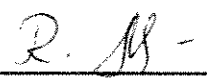
Ponadto, Zarząd Spółki Przejmującej oświadcza, iż załączony bilans sporządzony został na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych w formie i treści zgodnej z polskimi zasadami rachunkowości, przepisami prawa oraz Statutem Spółki.

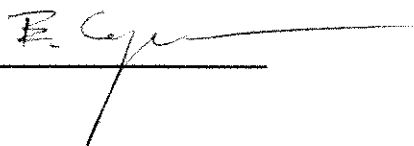
Korzystając z możliwości przewidzianej w art. 499 §3 pkt.1 KSH Spółka Przejmująca nie sporządziła inwentaryzacji aktywów dla celów załączonego bilansu. Wartości wykazane w załączonym bilansie zostały przedstawione zgodnie z przepisem art. 499 §3 pkt.2 KSH.

Warszawa 28.09.2006

Członkowie Zarządu Spółki Przejmującej:

Saulius Jurgelenas - Prezes Zarządu 

Ruta Milkuvienė - Członek Zarządu 

Eladijus Kirijanovas - Członek Zarządu 

Załącznik:

- bilans Spółki Przejmującej

BILANS OTWARCIA

JELFA S.A.

ASSETS	AKTYWA	2006.08.01
A. NON-CURRENT ASSETS	A. AKTYWA TRWAŁE	304 891 618,13
I. Intangible assets, of which:	I. Wartości niematerialne i prawne	17 004 321,80
3. Other intangible assets	3. Inne wartości niematerialne i prawne	17 004 321,80
II. Tangible fixed assets	II. Rzeczowe aktywa trwałe	275 136 971,80
1. Fixed assets	1. Środki trwałe	270 444 991,36
a) Land	a) Grunty (w tym pr. wieczyst. użyt. gruntu)	198 875,52
b) Buildings	b) Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	175 240 242,41
c) Machinery and equipment	c) Urządzenia techniczne i maszyny	79 042 782,21
d) Motor vehicles	d) Środki transportu	5 987 836,74
e) Other fixed assets	e) Inne środki trwałe	9 975 254,48
2. Construction in progress	2. Środki trwałe w budowie	3 611 432,29
3. Advancements on construction in progress	3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	1 080 548,15
III. Long-term receivables	III. Należności długoterminowe	3 254 344,53
2. From other companies	2. Od pozostałych jednostek	3 254 344,53
IV. Long-term investments	IV. Inwestycje długoterminowe	9 495 980,00
3. Long-term financial assets	3. Długoterminowe aktywa finansowe	9 495 980,00
b) in other companies	b) w pozostałych jednostkach	9 495 980,00
- shares and stock	- udziały lub akcje	9 495 980,00
B. Current assets	B. AKTYWA OBROTOWE	110 300 969,88
I. Inventories	I. Zapasy	43 694 218,01
1. Raw materials	1. Materiały	13 015 070,46
2. Work in process and work in progress	2. Półprodukty i produkty w toku	4 577 910,57
3. Finished products	3. Produkty gotowe	23 871 395,29
4. Goods for resale	4. Towary	6 273,00
5. Advances to suppliers	5. Zaliczki na dostawy	2 223 568,69
II. Current receivables	II. Należności krótkoterminowe	53 014 524,42
2. From other companies	2. Należności od pozostałych jednostek	53 014 524,42
a) trade accounts receivable due in:	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	45 735 367,66
- less than 12 months	- do 12 miesięcy	45 735 367,66
b) taxes recoverable, subsidies, customs, social and health security and other benefits	b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz inne	4 669 821,04
c) other	c) inne	2 609 335,72
III. Short-term investments	III. Inwestycje krótkoterminowe	9 737 202,85
1. Short-term financial assets	1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9 737 202,85
b) in other companies	b) w pozostałych jednostkach	70 313,36
- other short-term financial assets	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	70 313,36
c) cash and cash equivalents	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 666 889,49
- cash at bank and in hand	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	9 666 889,49
IV. Short-term deferred assets	IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 855 024,60
TOTAL ASSETS	AKTYWA RAZEM	415 192 588,01
EQUITY AND LIABILITIES	PASYWA	01.2006-07.2006
A. Shareholders' equity	A. KAPITAŁ WŁASNY	324 827 291,85
I. Share capital	I. Kapitał podstawowy	27 200 000,00
IV. Reserve capital	IV. Kapitał zapasowy	285 291 058,02
V. Revaluation capital	V. Kapitał z aktualizacji wyceny	42 668 043,65
VII. Prior years' profit (loss)	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00
VIII. Net profit (loss)	VIII. Zysk (strata) netto	-30 331 809,82
B. Liabilities and reserve for liabilities	B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	90 365 296,16
I. Reserves for liabilities	I. Rezerwy na zobowiązania	15 868 928,81
1. Reserve for deferred income tax	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 724 692,00
2. Provisions for pensions and similar benefits	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5 059 263,33
- long-term provisions	- długoterminowa	3 865 871,33
- short-term provisions	- krótkoterminowa	1 193 392,00
3. Other provisions	3. Pozostałe rezerwy	2 084 973,48
- long-term provisions	- długoterminowe	1 862 653,32
- short-term provisions	- krótkoterminowe	222 320,16
II. Long-term liabilities	II. Zobowiązania długoterminowe	27 201 414,19
2. To other companies	2. Wobec pozostałych jednostek	27 201 414,19
a) credits and loans	a) kredyty i pożyczki	25 934 272,50
d) other	d) inne	1 267 141,69
III. Current liabilities	III. Zobowiązania krótkoterminowe	44 541 272,33
2. To other companies	2. Wobec pozostałych jednostek	34 613 927,49
a) credits and loans	a) kredyty i pożyczki	17 949 754,84
c) other financial liabilities	c) inne zobowiązania finansowe	70 313,36
d) trade accounts receivable due in:	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	12 393 507,63
- less than 12 months	- do 12 miesięcy	12 393 507,63
g) taxes recoverable, subsidies, customs, social and health security and other benefits	g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 352 154,68
h) salaries and wages payable	h) z tytułu wynagrodzeń	159 759,71
i) other	i) inne	1 688 437,27
3. Special funds	3. Fundusze specjalne	9 927 344,84
IV. Accrued liabilities	IV. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2 753 680,83
2. Accrued expenses and deferred income	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 753 680,83
- short-term accruals	- krótkoterminowe	2 753 680,83
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	PASYWA RAZEM	415 192 588,01

Prezes Zarządu

Saulius Jurgelenas



ZAŁĄCZNIK NR 5

Oświadczenie Zarządu Spółki Przejmowanej

Zawierające informację o stanie księgowym Spółki, sporządzoną dla celów połączenia na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu połączenia, zgodnie z art. 499 §2 pkt.4 Kodeksu Spółek Handlowych

Na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych - (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.) ("KSH"), w przypadku łączenia się spółek kapitałowych Zarząd każdej z łączących się Spółek jest zobowiązany złożyć oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym spółki sporządzoną dla celów połączenia na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu połączenia, przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny.

Ponieważ Sanitas Polska Sp. z o.o. („Spółka Przejmowana”) została zarejestrowana dnia 17 stycznia 2006 r., załączony bilans dotyczy okresu od dnia rejestracji Spółki do dnia 01.08.2006.

Zarząd Spółki Przejmowanej oświadcza, że załączony bilans przygotowany na dzień 01.08.2006. sporządzony został zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. – Ustawa o Rachunkowości (Dz. U Nr. 121, poz. 591, z późn. zm), i przedstawia rzeczywistą sytuację finansową Spółki na dzień 01.08.2006.

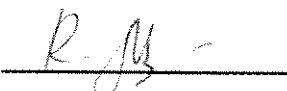
Ponadto, Zarząd Spółki Przejmowanej oświadcza, iż załączony bilans sporządzony został na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych w formie i treści zgodnej z polskimi zasadami rachunkowości, przepisami prawa oraz Statutem Spółki.

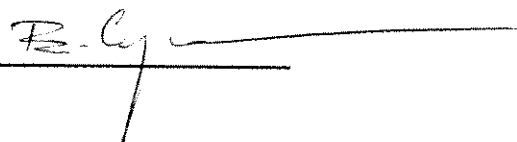
Korzystając z możliwości przewidzianej w art. 499 §3 pkt.1 KSH Spółka Przejmowana nie sporządziła inwentaryzacji aktywów dla celów załączonego bilansu. Wartości wykazane w załączonym bilansie zostały przedstawione zgodnie z przepisem art. 499 §3 pkt.2 KSH.

Warszawa 28.09.2006

Członkowie Zarządu Spółki Przejmowanej:

Saulius Jurgelenas - Prezes Zarządu 

Ruta Milkuvienė - Członek Zarządu 

Eladijus Kirijanas - Członek Zarządu 

Załącznik:

- bilans Spółki Przejmowanej

SANITAS POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

BILANS OTWARCIA SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 1 SIERPNIA 2006 ROKU

Warszawa, 1 sierpnia 2006 r.

Sanitas Polska Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za okres kończący się 1 sierpnia 2006 roku

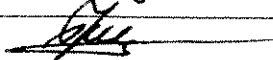
BILANS

Aktywa

	Bilans otwarcia	Na 1 sierpnia 2006
A. Aktywa trwałe	0,00	545 905 501,61
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
1. Środki trwałe	0,00	0,00
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00
d) środki transportu	0,00	0,00
e) inne środki trwałe	0,00	0,00
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	545 905 501,61
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	545 905 501,61
a) w jednostkach powiązanych	0,00	545 905 501,61
- udziały lub akcje	0,00	545 905 501,61
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. Aktywa obrotowe	0,00	30 659 380,12
I. Zapasy	0,00	0,00
1. Materiały	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	0,00	525 593,68
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	0,00	525 593,68
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0,00	524 373,68
c) inne	0,00	1 220,00
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	0,00	30 133 786,44
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	30 133 786,44
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	0,00	30 133 786,44
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	0,00	49 617,42
- depozyty pod zakup akcji	0,00	30 084 169,02
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
Aktywa razem	0,00	576 564 881,73

Prezes Zarządu

Saulius Jurgelenas



Sanitas Polska Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za okres kończący się 1 sierpnia 2006 roku

BILANS

Pasywa

	Bilans otwarcia	Na 1 sierpnia 2006
A. Kapitał (fundusz) własny	0,00	-5 474 996,74
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	50 000,00	50 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-50 000,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,00
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VIII. Zysk (strata) netto	0,00	-5 524 996,74
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	0,00	582 039 878,47
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	310 776 192,85
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a) kredyty i pożyczki	0,00	310 776 192,85
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	0,00	271 263 685,62
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	266 926 420,95
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	266 926 420,95
2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	4 337 264,67
a) kredyty i pożyczki	0,00	132 992,26
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	3 860 694,00
- do 12 miesięcy	0,00	3 860 694,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f) zobowiązania weksłowe	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	0,00	0,00
h) z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
i) inne	0,00	343 578,41
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
Pasywa razem	0,00	576 564 881,73

Prezes Zarządu



Saulius Jurgelenas

ZAŁĄCZNIK NR 6

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Barska 28/30
Warszawa



KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 28.09.2006 godz. 12:07:56

Numer KRS: **0000066687**

ODPIS AKTUALNY Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		04.12.2001	
Ostatni wpis	Numer wpisu	13	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WR.IX NS-REJ.KRS/9309/06/569	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, IX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

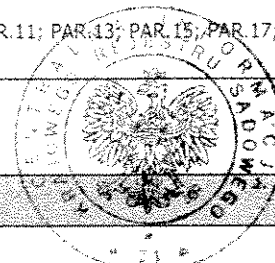
Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON	230020349
3.Firma, pod którą spółka działa	PRZEDSIĘBIORSTWO FARMACEUTYCZNE JELFA SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 737 SĄD REJONOWY W JELENIEJ GÓRZE
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. JELENIA GÓRA, gmina M. JELENIA GÓRA, miejsc. JELENIA GÓRA
2.Adres	ul. WINCENTEGO POLA, nr 21, lok. ---, kod 58-500, poczta JELENIA GÓRA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1 29.10.1991R. NOTARIUSZ PAWEŁ BŁASZCZAK - INDYWIDUALNA KANCELARIA NOTARIALNA NR

statutu	18 W WARSZAWIE, UL.DŁUGA 29. REPERTORIUM: NR 10094/91 ZMIANA: 27.06.2001R. NOTARIUSZ ANNA WIELENTO - KANCELARIA NOTARIALNA W JELENIEJ GÓRZE, UL.SŁOWACKIEGO 4, REPERTORIUM A NR 3208/2001. NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW STATUTU: PAR.3; PAR.6; TYTUŁ ROZDZIAŁU IV, PAR.9; PAR.10; PAR.11; PAR.14; PAR.15; PAR.17; PAR.18; PAR.19; PAR.23; PAR.24; PAR.26; PAR.27; PAR.28; PAR.29; PAR.30; PAR.32; PAR.33; PAR.34; PAR.36.
2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 30.06.2003R., REPERTORIUM "A" NR 3884/2003, NOTARIUSZ MARIA DWORAK, KANCELARIA NOTARIALNA W JELENIEJ GÓRZE UL.GROTTGERA 5, UCHWAŁA WZA NR 19, NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW: PAR.5; PAR.10; PAR.11; PAR.13; PAR.15; PAR.17; PAR.19; PAR.24; PAR.30; PAR.32; PAR.34.



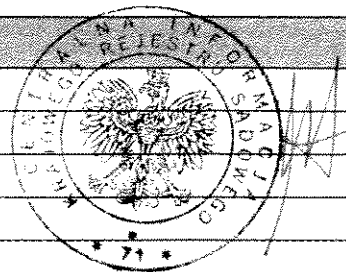
Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE PRZEDSIĘBIORSTWA PAŃSTWOWEGO W JEDNOOSOBOWĄ SPÓŁKĘ SKARBU PAŃSTWA W TRYBIE ART.5 USTAWY Z DNIA 13 LIPCA 1990R. O PRYWATYZACJI PRZEDSIĘBIORSTW PAŃSTWOWYCH. 29.10.1991R. - MINISTER PRZEKSZTAŁCEŃ WŁASNOŚCIOWYCH REPREZENTUJĄCY SKARB PAŃSTWA.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	14.06.1991R. NR PA-2-412/379/1118/91/GG

Podrubryka 1		
Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	JELENI OGÓRSKIE ZAKŁADY FARMACEUTYCZNE POLFA
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	REJESTR PRZEDSIĘBIORSTW PAŃSTWOWYCH
	3.Numer w rejestrze	PP 85
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	SĄD REJONOWY W JELENIEJ GÓRZE
	5.Numer REGON	230020349

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki		
1. Wysokość kapitału zakładowego		27 200 000,00 Zł
2. Wysokość kapitału docelowego		-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji *		6800000
4. Wartość nominalna akcji		4,00 Zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego		27 200 000,00 Zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego		-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu		
1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1	21 200 000,00 Zł



Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	SERIA A
	2. Liczba akcji w danej serii	5300000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----
2	1. Nazwa serii akcji	SERIA B
	2. Liczba akcji w danej serii	1500000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1. Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	---

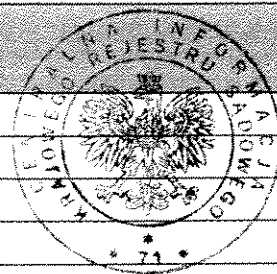
Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD SPÓŁKI
2. Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONYCH JEST DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE ALBO JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM LUB PEŁNOMOCNIKIEM DZIAŁAJĄCYM W GRANICACH UMOCOWANIA.

Podrubryka 1

Dane osób wchodzących w skład organu

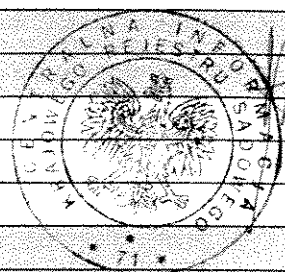
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	JURGELENAS
	2.Imiona	SAULIUS
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MILKUVIENE
	2.Imiona	RUTA
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KIRIJANOVAS
	2.Imiona	ELADIJUS
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----



Rubryka 2 - Organ nadzoru

1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko	SOŚNIK
	2.Imiona	PIOTR RYSZARD
	3.Numer PESEL	43080200931
2	1.Nazwisko	WOŹNIAK
	2.Imiona	WOJCIECH TOMASZ
	3.Numer PESEL	66011307837
3	1.Nazwisko	IDZIAK
	2.Imiona	ANDRZEJ MARIAN
	3.Numer PESEL	55091802730
4	1.Nazwisko	WRONIAK

5	2.Imiona	MAREK
	3.Numer PESEL	57020603995
	1.Nazwisko	BUDZEN
6	2.Imiona	DARIUSZ MAREK
	3.Numer PESEL	63091203932
	1.Nazwisko	BIELINIS
7	2.Imiona	JONAS
	3.Numer PESEL	---
	1.Nazwisko	DAHMS
8	2.Imiona	HAGEN
	3.Numer PESEL	---
	1.Nazwisko	SULINIS
9	2.Imiona	DARIUS
	3.Numer PESEL	---
	1.Nazwisko	JURKIEVICIUS
	2.Imiona	ELVIS
	3.Numer PESEL	---



Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	JEŻYK
	2.Imiona	RYSZARD
	3.Numer PESEL	52040305818
	4.Rodzaj prokury	PROKURA JEDNOOSOBOWA
2	1.Nazwisko	MADEJ
	2.Imiona	HENRYK
	3.Numer PESEL	47072503213
	4.Rodzaj prokury	PROKURA JEDNOOSOBOWA
3	1.Nazwisko	JAFRA
	2.Imiona	STANISŁAW
	3.Numer PESEL	44022102737
	4.Rodzaj prokury	PROKURA JEDNOOSOBOWA
4	1.Nazwisko	FIC
	2.Imiona	KRYSTYNA
	3.Numer PESEL	54031502088
	4.Rodzaj prokury	PROKURA JEDNOOSOBOWA
5	1.Nazwisko	STĘPIEŃ
	2.Imiona	WALDEMAR
	3.Numer PESEL	57092706891
	4.Rodzaj prokury	PROKURA JEDNOOSOBOWA
6	1.Nazwisko	OSUCH
	2.Imiona	PAWEŁ

	3.Numer PESEL	57031107574
	4.Rodzaj prokury	JEDNOOSOBOWA
7	1.Nazwisko	MULARCZYK
	2.Imiona	ANNA
	3.Numer PESEL	68082810586
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ODDZIELNA
8	1.Nazwisko	ŁUCZYŃSKI
	2.Imiona	RAFAŁ
	3.Numer PESEL	63062202852
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ODDZIELNA
9	1.Nazwisko	ORNOWSKI
	2.Imiona	GRZEGORZ
	3.Numer PESEL	66011110013
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ODDZIELNA



Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	24, 42, Z, PRODUKCJA LEKÓW I PREPARATÓW FARMACEUTYCZNYCH
	2	24, 41, Z, PRODUKCJA PODSTAWOWYCH SUBSTANCJI FARMACEUTYCZNYCH
	3	24, 52, Z, PRODUKCJA WYROBÓW KOSMETYCZNYCH I TOALETOWYCH
	4	15, 88, Z, PRODUKCJA ODŻYWEK ORAZ ŻYWNOŚCI DIETETYCZNEJ
	5	73, 10, F, PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE W DZIEDZINIE NAUK MEDYCZNYCH I FARMACJI
	6	73, 10, B, PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE W DZIEDZINIE NAUK CHEMICZNYCH
	7	01, 25, Z, HODOWLA ZWIERZĄT DOŚWIADCZONYCH
	8	40, 30, A, PRODUKCJA CIEPŁA (PARY WODNEJ I GORĄCEJ WODY)
	9	40, 30, B, DYSTRYBUCJA CIEPŁA (PARY WODNEJ I GORĄCEJ WODY)
	10	41, 00, A, POBÓR I UZDATNIANIE WODY, Z WYJĄTKIEM DZIAŁALNOŚCI USŁUGOWEJ
	11	70, 20, Z, WYNAJEM NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	12	51, 46, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	23.07.2001	01.01.2000 - 31.12.2000
	2	16.09.2002	01.01.2001 - 31.12.2001R.
	3	03.09.2003	01.01.2002R. - 31.12.2002R.
	4	23.06.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
	5	13.06.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
	6	14.06.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2000 - 31.12.2000

3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	2	*****	01.01.2001 - 31.12.2001R.
	3	*****	01.01.2002R. - 31.12.2002R.
	4	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
	5	*****	01.01.2004 - 31.12.2004
	6	*****	01.01.2005 - 31.12.2005
	1	*****	01.01.2000 - 31.12.2000
	2	*****	01.01.2001 - 31.12.2001R.
	3	*****	01.01.2002R. - 31.12.2002R.
	4	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
	5	*****	01.01.2004 - 31.12.2004
	6	*****	01.01.2005 - 31.12.2005
	1	*****	01.01.2000 - 31.12.2000
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	2	*****	01.01.2001 - 31.12.2001R.
	3	*****	01.01.2002R. - 31.12.2002R.
	4	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
	5	*****	01.01.2004 - 31.12.2004
	6	*****	01.01.2005 - 31.12.2005
	1	*****	01.01.2000 - 31.12.2000

Rubryka 3 - Informacje o posiadanych akcjach i udziałach spółki

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

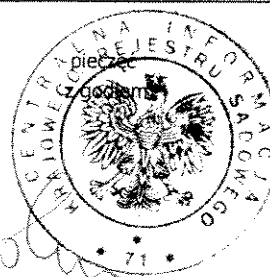
Brak wpisów



Warszawa, 28.09.2006 godz: 12:08:11

Podpis

HERMANOWSKA ADELAJDA MARIOLA



ZAŁĄCZNIK NR 7

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Barska 28/30
Warszawa



KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 28.09.2006 godz. 12:08:49

Numer KRS: **0000249158**

ODPIS AKTUALNY Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		17.01.2006	
Ostatni wpis	Numer wpisu	3	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/21368/06/540	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
2.Numer REGON	140380066
3.Firma, pod którą spółka działa	SANITAS POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. NOWOGRODZKA, nr 50, lok. ---, kod 00-695, poczta WARSZAWA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o umowie	
1.Informacja o zawarciu lub zmianach	1 AKT NOTARIALNY REP. A NR 10080/2005, SPORZĄDZONY W DNIU 09.12.2005 PRZEZ

umowy spółki	WALDEMARA LEŚNIEWSKIEGO - NOTARIUSZA W WARSZAWIE
--------------	--

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
3.Wspólnik może mieć:	WIĘKSZĄ LICZBĘ UDZIAŁÓW
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	*****
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziałów w zysku?	*****

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane wspólników		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SANITAS AB
	2.Imiona	*****
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	-----
	5.Posiadane przez wspólnika udziały	1.000 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WYSOKOŚCI 50.000 ZŁOTYCH
	6.Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki?	TAK

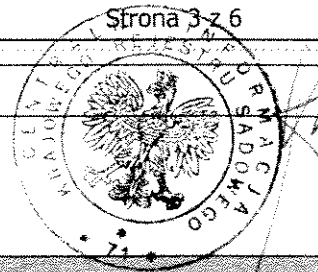
Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	50 000,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Nie dotyczy
Brak wpisów

Rubryka 10 - Nie dotyczy

Brak wpisów

Dział 2



Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2. Sposób reprezentacji podmiotu	PREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE, DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE LUB JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.

Podrubryka 1

Dane osób wchodzących w skład organu

1	1. Nazwisko / Nazwa lub Firma	JURGELENAS
	2. Imiona	SAULIUS
	3. Numer PESEL/REGON	---
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1. Nazwisko / Nazwa lub Firma	MILKUVIENE
	2. Imiona	RUTA
	3. Numer PESEL/REGON	---
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1. Nazwisko / Nazwa lub Firma	KIRIJANOVAS
	2. Imiona	ELADIJUS
	3. Numer PESEL/REGON	---
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru

Brak wpisów

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3



Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	65, 23, Z, POŚREDNICTWO FINANSOWE POZOSTAŁE, GDZIE INDIWIDUALNIE KLASYFIKOWANE

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o posiadanych akcjach i udziałach spółki
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Nie dotyczy

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

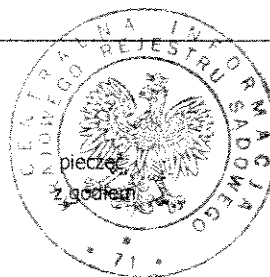
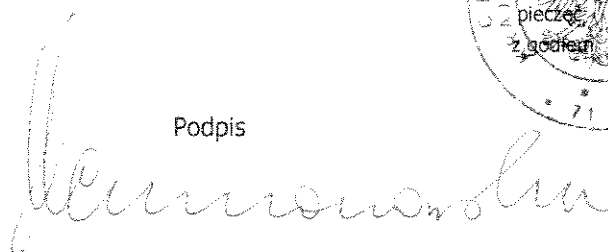
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

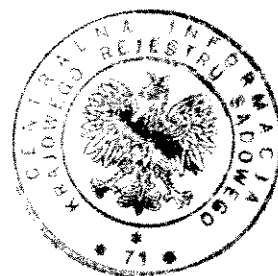
Brak wpisów

Warszawa, 28.09.2006 godz: 12:09:02

Podpis



HERMANOWSKA ADELAJDA MARIOLA



PEŁNOMOCNICTWO	POWER OF ATTORNEY
My, niżej podpisani, działający w imieniu Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego Jelfa S.A. z siedzibą w Jeleniej Górze, ul. Wincentego Pola 21, 58-500 Jelenia Góra, zarejestrowanej w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000066687 („Spółka”), jako członkowie Zarządu Spółki, niniejszym upoważniamy:	We, the undersigned, acting on behalf of Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa S.A. with its registered office in Jelenia Góra, ul. Wincentego Pola, 58-500 Warsaw, entered in the Register of the Entrepreneurs of the National Court Register under the number KRS 0000066687 (the “Company”), in our capacity as the Company’s Management Board members, hereby authorise:
1. adwokata Marka Wroniaka z Kancelarii Lovells H. Seisler Sp.k. z siedzibą w Warszawie, 2. adwokata Agatę Gerbę z Kancelarii Lovells H. Seisler Sp.k. z siedzibą w Warszawie, 3. radcę prawnego Tomasza Żaka z Kancelarii Lovells H. Seisler Sp.k. z siedzibą w Warszawie,	1. advocate Marek Wroniak of Lovells H. Seisler Sp.k. with its seat in Warsaw, 2. advocate Agata Gerba of Lovells H. Seisler Sp.k. with its seat in Warsaw, 3. legal advisor Tomasz Żak of Lovells H. Seisler Sp.k. with its seat in Warsaw,
każdego z nich z osobna, do reprezentowania Spółki w postępowaniach przed Sądem Rejestrowym, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz przed Ministerstwem Sprawiedliwości - Departamentem Publikacji Monitora Sądowego i Gospodarczego, w szczególności w związku z procedurą łączeniową Spółki i Sanitas Polska Sp. z o.o. Pełnomocnicy będą w szczególności uprawnieni do: zgłoszenia planu połączenia, ogłoszenia planu połączenia, zgłoszenia wniosku o wyznaczenie biegłego do zbadania planu połączenia, reprezentowania Spółki wobec biegłego, zgłoszenia uchwał łączeniowych do rejestru oraz dokonania ogłoszenia o połączeniu. Każdy z pełnomocników jest uprawniony do udzielania dalszych pełnomocnictw.	each of them individually, to represent the Company in the procedures before the Registry Court, Commercial Division of National Court Register and before the Ministry of Justice – Department of Publication of the Court and Commercial Journal, in particular in connection with proceedings on merger between the Company and Sanitas Polska Sp. z o.o. The proxies shall be in particular entitled to: submit the merger plan, announce the merger plan, file an application for the appointment of the auditor of the merger plan, represent the Company before such auditor, submit the merger resolutions for registration and make an announcement on the merger. Each of the proxies shall be entitled to grant further powers of attorney.
Dnia/Date <u>22.09.2006</u> W imieniu/ on behalf of Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa S.A.  Saulius Jurgelenas  Ruta Milkuvienė   22.09.2006	