

***GRUPA KAPITAŁOWA
ZREW S.A.***

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2006 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest ZREW S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”). Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 15 kwietnia 1992 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Warszawie, ul. Elektryczna 2a.

Jednostka dominująca, ZREW S.A., jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.6a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. nr 76 z 2002 roku z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE. Obowiązek ten dotyczy skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2005 roku.

W dniu 3 sierpnia 2001 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000030432. Jednostka dominująca posiada numer NIP: 526-025-12-56 nadany w dniu 5 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON: 011066230 nadany w dniu 8 sierpnia 1995 roku.

Jednostka dominująca należy do grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Polimex-Mostostal S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych,
- produkcja urządzeń do wytwarzania i wykorzystywania energii mechanicznej, z wyłączeniem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych,
- produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów,
- wykonywanie instalacji budowlanych,
- wykonywanie robót budowlanych i wykończeniowych,
- transport lądowy pozostały,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- badania i analizy techniczne.

Zakres działalności podmiotów zależnych i stowarzyszonych obejmuje następujące rodzaje działalności:

- wdzierzawianie i wynajmowanie oraz zarządzanie nieruchomościami,
- wdzierzawianie i wynajmowanie oraz zarządzanie nieruchomościami w imieniu i na rachunek zlecających właścicieli nieruchomości,
- produkcja konstrukcji metalowych z wyjątkiem działalności usługowej,
- działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych,
- wykonawstwo robót budowlano-montażowych i instalacyjnych w zakresie inwestycji, remontów, modernizacji i rekonstrukcji,

- produkcja urządzeń wytwarzających i wykorzystujących energię mechaniczną, z wyjątkiem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych,
- produkcja pozostałych metalowych wyrobów gotowych,
- dozór mienia,
- wynajmem pracowników.

W dniu 31 grudnia 2006 roku kapitał zakładowy jednostki dominującej wynosił 8.681 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 125.986 tysiące złotych. Zgodnie z oświadczeniami akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji Spółki przesyłanymi na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym
Polimex - Mostostal S.A.	419.031	419.031	4.190.310	48,27%
Leszek Jędrzejewski	92.120	92.120	921.200	10,61%
Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	51.724	51.724	517.240	5,96%
Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiZrównoważony Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.	44.893	44.893	448.930	5,17%
Skarbiec Investment Management S.A.	44.795	27.119	447.950	5,16%
Pozostali akcjonariusze	215.557	233.233	2.155.570	24,83%
Razem	868.120	868.120	8.681.200	100%

W okresie sprawozdawczym kapitał zakładowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 16 marca 2007 roku wchodził:

Paweł Rychter	- Prezes Zarządu,
Bożena Wejchert	- Członek Zarządu,
Marian Bogucki	- Członek Zarządu.

W okresie sprawozdawczym, jak również po dniu bilansowym do daty wydania niniejszego raportu, skład osobowy Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2006 roku w skład Grupy Kapitałowej ZREW S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio) i współzależne nie będące spółkami handlowymi:

<u>nazwa jednostki</u>	<u>metoda konsolidacji</u>	<u>rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym</u>	<u>podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego</u>	<u>dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe</u>
Zarząd Majatkiem Górczewska Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	opinia bez zastrzeżeń	BDO Numerica Sp. z o. o.	31 grudnia 2006 roku
Grupa Naftoremont Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	opinia bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31 grudnia 2006 roku

Udziały w następujących podmiotach stowarzyszonych (bezpośrednio i pośrednio) wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2006 roku:

<i>Nazwa podmiotu i siedziba</i>	<i>Rodzaj działalności</i>
ZRE Lublin S.A. z siedzibą w Lublinie	Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji wytwornic pary

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w dniu 27 lipca 2005 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit Sp. z o. o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 15 września 2006 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie przeprowadzonego badania, z datą 16 marca 2007 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej ZREW S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ZREW S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest ZREW S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Elektryczna 2a, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, obejmującego:
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 224.178 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 17.445 tysięcy złotych,
 - skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 18.924 tysiące złotych,
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 18.454 tysiące złotych oraz
 - informację dodatkową („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo, rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych

przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2006 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE,
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

5. Nie wnosząc zastrzeżeń do naszej opinii zwracamy uwagę, że jak opisano w nocie 5.2 informacji dodatkowej do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, uchwałą z dnia 4 grudnia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wyraziło zgodę na połączenie Spółki z Polimex - Mostostal S.A. Połączenie nastąpi na podstawie art. 492 par. 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Działalność Spółki będzie kontynuowana w ramach działalności Polimex - Mostostal S.A. i dlatego Zarząd podjął decyzję o sporządzaniu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuacji działalności.

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).”

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 12 marca do 16 marca 2007 roku, w tym w siedzibie Spółki od 12 marca do 16 marca 2006.

3.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 16 marca 2007 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz

- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe, zgodne z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki, sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku zostało zbadane przez Roberta Klimackiego, biegłego rewidenta o numerze ewidencyjnym 90055/7482, działającego w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o., nr ewidencyjny 130, z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 9 czerwca 2006 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2005 zostanie w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 23 czerwca 2006 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Bilans na dzień 31 grudnia 2005 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 30 listopada 2006 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1368.

4. SYTUACJA FINANSOWA

4.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2004 – 2006, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2006 roku oraz 31 grudnia 2005 roku.

	2006	2005	2004
suma bilansowa	224.178	178.585	163.576
kapitał własny	125.987	107.063	98.717
wynik finansowy netto	17.445	9.473	9.016
rentowność majątku (%)	7,8%	5,3 %	5,5 %
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	16,3%	9,6 %	10,0 %
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	4,9%	2,9 %	3,1 %
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	1,55	1,56	1,53
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,39	0,31	0,15
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności w dniach	92	74	76
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
okres spłaty zobowiązań w dniach	58	37	37
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			

	2006	2005	2004
szybkość obrotu zapasów w dniach	6	6	8
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
trwałość struktury finansowania (%)	64,2%	66,8 %	69,1 %
$\frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy} + \text{zobowiązania długoterminowe} \times 100}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	43,8%	40,0 %	39,7 %
$\frac{(\text{pasywa ogółem} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
Wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	1,4%	2,1%	3,5%
od grudnia do grudnia	1,0%	0,7%	4,4%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Rentowność majątku w 2006 roku wyniosła 7,8% i wzrosła w porównaniu do 2005 i 2004 odpowiednio o 2,5 punktu procentowego i 2,3 punktu procentowego.
- Rentowność kapitału własnego zwiększyła się do poziomu 16,3% w 2006 roku z 9,6% w 2005 roku.
- Wskaźnik rentowności sprzedaży wyniósł 4,9% w 2006 roku i zwiększył się o 2,0 punkty procentowe w stosunku do 2005 roku kiedy wyniósł 2,9 %.
- Wskaźniki płynności I w 2006 roku zmniejszył się w porównaniu do roku 2005 roku i wyniósł 1,55. Wskaźnik płynności III w roku 2006 zwiększył się w porównaniu do roku 2005 i wyniósł 0,39.
- Wskaźnik szybkości obrotu należnościami w roku 2006 wynosił 92 dni i był wyższy niż w 2005 i 2004 roku odpowiednio o 18 dni i 16 dni.
- Okres spłaty zobowiązań w 2006 roku wyniósł 58 dni i wydłużył się w stosunku do roku 2005 i 2004, kiedy wynosił 37 dni. Wskaźnik obrotu zapasów w dniach w 2006 utrzymał się na poziomie z 2005 roku i wynosił 6 dni.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania wynosił 64,2% w 2006 roku i zmniejszył się o 2,6 punktu procentowego w porównaniu 2005 roku.
- Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami w roku 2006 wynosił 43,8% i był wyższy o 3,8 punktu procentowego w stosunku do 2005 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności, przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2006 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 5.2 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek zależnych i współzależnych zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2006 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

W tej samej nocy Zarząd wskazał, iż uchwałą z dnia 4 grudnia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wyraziło zgodę na połączenie Spółki z Polimex - Mostostal S.A. Połączenie nastąpi na podstawie art. 492 par. 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Działalność Spółki będzie kontynuowana w ramach działalności Polimex - Mostostal S.A. i dlatego Zarząd podjął decyzję o sporządzaniu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuacji działalności.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 5 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1. Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym kapitału udziałowców mniejszościowych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił 14.513 tysięcy złotych. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych został ustalony prawidłowo i jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 24 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.2. Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku.

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2. Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku.

6. Śluszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

7. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego aktuariusza, który dokonał wyceny aktuarialnej rezerw na koszty odpraw emerytalnych i rentowych.

8. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

Robert Klimacki
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 90055/7482

Jacek Hryniuk
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9262/6958

Warszawa, dnia 16 marca 2007 roku