

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy PBG S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest PBG Spółka Akcyjna (Spółka Dominująca) z siedzibą w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.044.428 tysięcy złotych (słownie: jeden miliard czterdzieści cztery miliony czterysta dwadzieścia osiem tysięcy złotych),
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 56. 907 tysięcy złotych (słownie: pięćdziesiąt sześć milionów dziewięćset siedem tysięcy złotych),
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku o kwotę 195.882 tysiące złotych (słownie: sto dziewięćdziesiąt pięć milionów osiemset osiemdziesiąt dwa tysiące złotych),
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku o kwotę 29.651 tysięcy złotych (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów sześćset pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych



sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.


Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,


- prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku nr 209, poz. 1744),
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Jan Letkiewicz


Biegły Rewident
Nr 9530/7106

Cecylia Pol


Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, dnia 25 kwietnia 2007 roku.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2006 ROK**

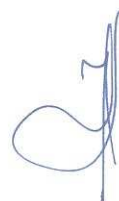
**GRUPA KAPITAŁOWA
PBG S.A.**

POZNAŃ, 25 KWIETNIA 2007 ROKU

www.hlb.pl

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 238. Zarząd Spółki: Cecylia Pol - Prezes, Tomasz Wróblewski - Wiceprezes. Adres siedziby: 61-831 Poznań, pl. Wiosny Ludów 2. NIP: 778-01-62-560, REGON: 632474183, Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229, Kapitał Zakładowy 458.400 PLN. Sąd Rejonowy w Poznaniu, KRS 6705.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. is a member of  International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers.



1. INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest PBG Spółka Akcyjna. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 1 grudnia 2003 roku. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są:

- działalność usługowa związana z eksploatacją złóż ropy naftowej i gazu ziemnego,
- produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyjątkiem maszyn i urządzeń,
- produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia,
- produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia,
- produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi,
- wykonywanie instalacji budowlanych,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek.

Przedmiot działalności spółek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością Spółki Dominującej.

Spółka Dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000184508 w dniu 2 stycznia 2004.

Spółka Dominująca posiada numer NIP 777-21-94-746 nadany w dniu 13 maja 2004 roku oraz symbol REGON 631048917 nadany w dniu 5 stycznia 2004 roku.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2006 roku, wynosił 12.030 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 380.164 tysiące złotych.

Zgodnie z notą 15 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2006 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość Nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Jerzy Wiśniewski	4.380.054	2:1	4.380.054	36,41%
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	890.325	1	890.325	7,40%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	842.915	1	842.915	7,01%
BZ WBK S.A.	330.000	1	330.000	2,74%
Pozostali akcjonariusze	5.586.706	1	5.586.706	46,44%
Razem	12.030.000		12.030.000	100%

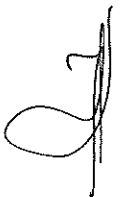
Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej Spółki Dominującej na dzień 25 kwietnia 2007 roku w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki Dominującej:

- W związku z transakcją sprzedaży 1.000.000 akcji Spółki PBG S.A. na podstawie raportu nr 10/2006 z dnia 21.01.2006r., udział w głosach Pani Małgorzaty Wiśniewskiej spadł z 6,61% do 0,04% ogólnej liczby głosów w Spółce PBG S.A. Przed transakcją Pani Małgorzata Wiśniewska posiadała 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela oraz 3.279 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, które stanowiły 9,53% w kapitale zakładowym i dawały 1.006.558 głosów czyli 6,61% w ogólnej liczbie w spółce. Po transakcji Pani Małgorzata Wiśniewska posiada 3.279 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, które stanowią 0,03% w kapitale zakładowym i dają 6.558 głosów, czyli 0,04% w ogólnej liczbie w spółce PBG S.A.
- W związku rejestracją przez KRS podwyższenia kapitału Spółki PBG S.A., Spółka otrzymała od Akcjonariusza, Pana Jerzego Wiśniewskiego, z tytułu artykułu 69 ust. 2 pkt 2) Ustawy o ofercie, oświadczenie o zmianie w posiadanym pakiecie akcji Spółki PBG S.A. W wyniku wydania w dniu 9.03.2006r. przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowienia o dokonaniu wpisu w KRS Rejestrze Przedsiębiorców podwyższenia kapitału Spółki PBG S.A. do kwoty 12.030.000 zł o akcje serii E, udział z 4.380.054 akcji imiennych serii A, posiadanych przez Pana Jerzego Wiśniewskiego w ogólnej liczbie głosów spadł z 57,52% do 52,36%.
- W dniu 13 lutego 2007 roku, poza rynkiem regulowanym, zgodnie z procedurą przewidzianą w §11 Statutu Spółki PBG S.A. Pan Jerzy Wiśniewski jako Kupujący nabył od Pana Tomasza Worocha 115.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A, po cenie jednostkowej 250 zł. Tym samym Pan Jerzy Wiśniewski zwiększył stan posiadania z 4.380.054 akcji imiennych serii A, dających 36,41% udziału w kapitale zakładowym i 53,00% w ogólnej liczbie głosów, do 4.495.054 akcji imiennych serii A, stanowiących 37,37% udziału w kapitale zakładowym i dających 54,39% w ogólnej liczbie głosów.
- W związku z rejestracją przez KRS w dniu 21 marca 2007 roku podwyższenia kapitału Spółki do 13.430.000 zł o 1.400.000 akcji emisji serii F, udział Pana Jerzego Wiśniewskiego wynikający z 4.495.054 posiadanych akcji uprzywilejowanych co do głosu, zmalał z 37,37% w kapitale zakładowym i 54,39% w ogólnej liczbie głosów, do 33,47% w kapitale zakładowym i 50,14% w ogólnej liczbie głosów.

Spółka Dominująca należy do Grupy Kapitałowej PBG S.A.

W skład Zarządu Spółki na dzień 25 kwietnia 2007 roku wchodził:

- Jerzy Wiśniewski - Prezes Zarządu,
- Tomasz Woroch - Wiceprezes Zarządu,
- Przemysław Szkudlarczyk - Wiceprezes Zarządu,



- Tomasz Tomczak - Wiceprezes Zarządu,
- Mariusz Łożyński - Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 25 kwietnia 2007 roku w składzie Zarządu Spółki zaszły następujące zmiany:

- Dnia 3 marca 2006 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Mariusza Łożyńskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu.
- Dnia 14 marca 2006 roku nastąpiła rezygnacja Pani Małgorzaty Wiśniewskiej z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

W dniu 31 grudnia 2006 roku w skład Grupy Kapitałowej PBG S.A. wchodziły spółki zależne:

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
ATG Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	z objaśnieniem	Firma Audytorska "BILANS" biegły rewident Ewa Kleszcz	31 grudnia 2006
Hydrobudowa Włocławek S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	HLB Frackowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.	31 grudnia 2006
INFRA Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	HLB Frackowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.	31 grudnia 2006
KRI Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	HLB Frackowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.	31 grudnia 2006
Metorex Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Firma Audytorska EMIT TAX AUDYT Spółka z o.o.	31 grudnia 2006
PGS Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Kancelaria Biegłego Rewidenta Halina Noculak	31 grudnia 2006
Hydrobudowa Śląsk S.A.	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniem i objaśnieniem*	HLB Frackowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.	31 grudnia 2006
KB Gaz Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	z objaśnieniem	„ABA” Kancelaria Biegłego Rewidenta – Janina Sobocińska	31 grudnia 2006

* opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki zależnej Hydrobudowa Śląsk S.A. zawierała zastrzeżenie następującej treści:

„Sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 2005 roku, zbadaliśmy w roku ubiegłym. Wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię z zastrzeżeniem dotyczącym sposobu ujęcia zmiany zasad rozliczania przychodów z niezakończonych usług budowlanych. W związku z tym dane wynikowe ujęte w sprawozdaniu finansowym jako dane za rok 2005 mogą nie być w pełni porównywalne z prawidłowo ustalonymi danymi za rok 2006.”

Treść zastrzeżenia nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe ze względu na fakt, iż Spółka Dominująca PBG S.A. objęła kontrolę nad Hydrobudową Śląsk S.A. dnia 24 lutego 2006 roku i od tego dnia spółka ta jest konsolidowana metodą pełną.



Zmiany w porównaniu z rokiem ubiegłym w zakresie spółek objętych konsolidacją oraz wpływ tych zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały przedstawione w informacjach ogólnych wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku.

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Jan Letkiewicz, numer ewidencyjny 9530/7106. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 10 lipca 2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej zostały złożone w dniu 24 lipca 2006 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2005 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu 24 lipca 2006 roku zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

4. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. badaniem skonsolidowanego W imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny biegłego rewidenta 9530/7106.



HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana w dniu 12 września 2005 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 14 września 2005 roku z Zarządem Spółki.

5. ZAKRES I TERMIN BADANIA

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku przeprowadziliśmy od 10 kwietnia 2006 roku do 25 kwietnia 2006 roku.

6. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.



7. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

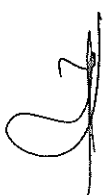
Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam w dniu 25 kwietnia 2007 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

8. SKONSOLIDOWANY BILANS

Niżej przedstawiono dane finansowe za lata 2004, 2005 i 2006, charakteryzujące sytuację finansową, które zaczerpnięte zostały ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za lata zakończone 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku.

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
AKTYWA TRWAŁE	361 135	201 200	68 030
Rzeczowe aktywa trwałe	266 487	182 801	48 092
Wartość firmy	71 989	5 386	3 032
Pozostałe wartości niematerialne	4 676	4 381	663
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0	4 448
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	15 937	3 797	9 345
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
Należności długoterminowe:	753	1 381	0
Inne aktywa długoterminowe	1 293	3 454	2 450
AKTYWA OBROTOWE	683 293	465 070	237 766
Zapasy	15 645	11 901	4 776
Kontrakty długoterminowe	275 209	123 859	26 696
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	319 569	223 689	155 410
Od jednostek stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0	2 564
Od pozostałych jednostek	0	218 084	152 846
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0	1 100
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	13 854	22 946	3 575
Inne aktywa krótkoterminowe	7 706	6 463	2 414
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51 310	81 817	43 795
AKTYWA RAZEM	1 044 428	666 270	305 796



PASYWA (w tys. zł)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
KAPITAŁ WŁASNY	380 167	184 285	143 065
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	368 088	177 637	142 551
Kapitał akcyjny	12 030	10 530	10 530
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0
Kapitał zapasowy	281 541	125 329	117 390
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	12 708	8 472	4 236
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-1 730	4 228	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	9 363	-6 998	-3 552
Zysk (strata) netto	54 176	36 076	13 947
Kapitały mniejszości	12 079	6 648	514
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	664 261	481 985	162 731
Zobowiązania długoterminowe	194 669	202 066	30 878
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	70 330	79 352	27 673
Rezerwa na podatek odroczony	10 211	3 337	1 812
Rezerwy długoterminowe	4 226	1 244	715
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	175	1 056	678
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	109 727	113 280	0
Dotacje państwowe długoterminowe	0	3 797	0
Zobowiązania krótkoterminowe	469 592	279 919	131 853
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	228 654	123 743	77 809
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 752	633	41
Zobowiązania z tytułu podatków	14 559	11 629	8 077
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 463	1 954	1 164
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	203 317	135 948	44 024
Rezerwy krótkoterminowe	12 157	946	738
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
Niezrealizowane przychody	5 489	4 800	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 201	77	0
Dotacje państwowe krótkoterminowe	0	189	0
PASYWA RAZEM	1 044 428	666 270	305 796




9. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł.)	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży usług	663 413	387 347	195 384
Przychody netto ze sprzedaży towarów	11 236	21 192	20 703
Koszt sprzedanych usług	546 472	319 867	153 609
Koszt sprzedanych towarów	9 097	17 495	18 447
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	119 080	71 177	44 031
Koszty sprzedaży	1 381	2 796	1 580
Koszty ogólnego zarządu	52 799	31 047	22 544
Pozostałe przychody operacyjne	25 355	9 493	4 379
Pozostałe koszty operacyjne	16 145	4 842	2 386
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	0	-654	-78
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	74 110	41 331	21 822
Przychody finansowe (netto)	810	3 526	2 748
Zyski/straty z inwestycji w jednostki powiązane	-2 550	7 532	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	72 370	45 337	19 074
Podatek dochodowy	15 463	8 390	5 110
Zysk (strata) netto	56 907	36 947	13 964

10. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2004, 2005 i 2006, charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej za lata zakończone 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2006	2005	2004
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		674 648,6	408 538,2	216 087,1
wynik finansowy netto (tys. zł)		54 174,4	37 028,1	13 946,8
kapitały własne (tys. zł)		380 162,5	184 284,9	143 065,7
suma aktywów (tys. zł)		1 044 425,3	667 163,6	309 705,6
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	5,2%	5,6%	4,5%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	29,4%	25,9%	42,1%
rentowność brutto sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	9,6%	9,1%	9,4%



Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2006	2005	2004
płynność – wskaźnik płynności I	$\text{aktywa obrotowe ogółem}^* / \text{zobowiązania krótkoterminowe}^*$	1,5	1,7	1,7
płynność – wskaźnik płynności III	$\text{środki pieniężne} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}^*$	0,1	0,3	0,3
szybkość obrotu należności (w dniach)	$\text{należności z tytułu dostaw i usług}^{**} \times 365 \text{ dni} / \text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}$	295,8	285,5	244,6
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	$\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni} / (\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów})$	113,8	112,0	151,4
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	$\text{zapasy} \times 365 \text{ dni} / (\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów})$	10,3	13,3	14,9
trwałość struktury finansowania	$(\text{kapitały własne} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiązania długoterminowe} + \text{bierne RMK długoterminowe}) / \text{suma pasywów}$	55,5%	58,7%	57,4%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	$(\text{pasywa ogółem} - \text{kapitały własny}) / \text{pasywa ogółem}$	63,6%	72,4%	53,8%
Wskaźniki inflacji:				
Średnioroczny (%)		1,0	2,1	3,5
od grudnia do grudnia (%)		1,4	0,7	4,4

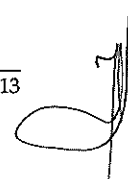
* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

11. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W informacjach ogólnych wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2006 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółki zależne.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2006 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.



12. ROK OBROTOWY

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

13. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

W punkcie 2 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

14. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

Zasady ustalenia wartości firmy z konsolidacji i ujemnej wartości firmy z konsolidacji, zasady ich odpisywania oraz odpisy za ostatni rok obrotowy i do dnia bilansowego ujawniono w punkcie 2.4. wprowadzenia oraz nocie 2 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

15. KAPITAŁ WŁASNY

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2006 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 15 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

16. KAPITAŁ AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH

Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych na 31 grudnia 2006 roku wynosił 12.079 tysięcy złotych. Kapitał ten jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

17. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
- wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,
- dywidend

są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

18. SPRZEDAŻ UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ

Skutki sprzedaży części udziałów w Elwik Sp. z o.o. ujawniono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej zgodnie z odpowiednimi dokumentami źródłowymi i dokumentacją konsolidacyjną.

19. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

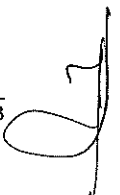
W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

20. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

21. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.



22. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

23. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Niniejszy raport zawiera 13 stron.

Jan Letkiewicz



Biegły Rewident

Nr 9530/7106

Cecylia Pol



Prezes Zarządu

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,

Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,

podmiot uprawniony do badania sprawozdań

finansowych, wpisany na listę podmiotów

uprawnionych do badania pod numerem 238

Biegły Rewident nr 5282/782