



**OPINIA I RAPORT**  
**z badania skonsolidowanego sprawozdania**  
**finansowego**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
**"LUBAWA" S.A.**  
**w Lubawie**  
**za okres**  
**od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.**



**REWIT KSIĘGOWI I BIEGLI REWIDENCI SP. Z O.O.**

**80-382 ODAŃSK-OLIWA, UL. BENIOWSKIEGO 5, TEL. (58) 558-47-20, FAX (58) 558-47-21**

**ROK ZAŁOŻENIA: 1994, KRS 0000003104, KAPITAŁ ZAŁOŻYCIELSKI SPÓŁKI 100 000 ZŁ**

**PREZES ZARZĄDU - LUCYNA WŁĘK**

**WWW.REWIT.COM.PL, REWIT@REWIT.COM.PL**

Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII,  
 Wydział Krajowego Rejestru Sądowego,  
 NIP:584-04-54-183, Regon:190389884

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Sporządzona dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej

## JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ "LUBAWA" Spółka Akcyjna

z siedzibą  
w Lubawie

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest "LUBAWA" S.A. z siedzibą w Lubawie (zwanej dalej "Grupą Kapitałową"), na które składa się:

1. **skonsolidowany bilans** sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **68 854 368,27 zł**
2. **skonsolidowany rachunek zysków i strat** za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk netto w wysokości **11 501 360,29 zł**
3. **skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym** za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **26 717 914,64 zł**
4. **skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych** za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **805 237,85 zł**
5. **noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.**

Za sporządzenie wymienionego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd "LUBAWA" S.A. w Lubawie, Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej

Naszym zadaniem było zbadanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności w oparciu o wyniki przeprowadzonego badania.

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej  
LUBAWA S.A. za rok obrotowy 2006

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy zastosowaniu konsolidacji metodą praw własności. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej było przedmiotem naszego badania.

Sprawozdanie finansowe jednostki stowarzyszonej "Sarmata" Sp. z o.o., objętej konsolidacją nie zostało poddane badaniu biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe jednostki stowarzyszonej "Prymus" Sp. z o.o., objętej konsolidacją zostało poddane badaniu biegłego rewidenta.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- \* rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami),
- \* norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LUBAWA S.A. za rok obrotowy 2006

- c) 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 r. Nr 209, poz. 1744),
- d) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt zmiany sposobu konsolidacji w stosunku do okresu poprzedniego. W celu zachowania porównywalności prezentowanych w sprawozdaniu danych finansowych, dokonano przekształcenia danych za rok poprzedni

Jednocześnie informujemy, że zgodnie z zapisami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości Numer 28 prezentowane przez Spółkę sprawozdanie finansowe, w którym inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane są metodą praw własności, nosić winno nazwę „Sprawozdanie finansowe Inwestora”.

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach informacje, o których mowa w art. 49 ust 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r. Nr 209 poz. 1744), a zawarte w nim informacje pochodzą ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

80-382 Gdańsk, ul. Beniowskiego 5

*Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 101*

Agnieszka Przybyt  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 10625/7733

Lucyna Witek  
Biegły Rewident  
Nr ewidencyjny 8038/202  
Prezes Zarządu  
REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci  
Sp. z o.o.

Gdańsk, dnia 29 maja 2007 r.

**„REWIT”** Księgowi i Biegli  
Rewidenci Sp. z o.o.  
80-382 Gdańsk, ul. Beniowskiego 5  
☎ (0 58) 558 47 20

# RAPORT

## UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

**"LUBAWA" S.A.**

z siedzibą w Lubawie

za okres

od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.

## **SPIS TREŚCI RAPORTU**

<b>WPROWADZENIE</b>		<b>7</b>
<b>CZĘŚĆ A</b>	<b>OGÓLNA CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>8</b>
<b>CZĘŚĆ B</b>	<b>METODY KONSOLIDACJI ORAZ DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA</b>	<b>13</b>
<b>CZĘŚĆ C</b>	<b>OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI</b>	<b>13</b>
<b>CZĘŚĆ D</b>	<b>WSKAŹNIKI EKONOMICZNE</b>	<b>14</b>
<b>CZĘŚĆ E</b>	<b>BILANS, RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>18</b>
<b>CZĘŚĆ F</b>	<b>OGÓLNE INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEPROWADZONEGO BADANIA ORAZ UWAGI KOŃCOWE</b>	<b>21</b>

# RAPORT

## UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2006 R. DO 31 GRUDNIA 2006 R.

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej jednostki dominującej Grupy Kapitałowej "LUBAWA" S.A., sporządzony przez:

**Biegłego Rewidenta Agnieszka Przybyt**

**Numer ewidencyjny 10625/7733**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. było przedmiotem naszego badania i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zgodnie z art. 55 ust. 6a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) Grupa Kapitałowa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Komisję Europejską.

Obejmuje ono następujące części składowe:

- \* **skonsolidowany bilans** sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **68 854 368,27 zł**
- \* **skonsolidowany rachunek zysków i strat** za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk netto w wysokości **11 501 360,29 zł**
- \* **skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym** za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **26 717 914,64 zł**
- \* **skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych** za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **805 237,85 zł**
- \* **noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.**

Uchwałą nr 7/2006 z dnia 22 czerwca 2006 roku Rada Nadzorcza "LUBAWA" S.A. na podstawie paragrafu 16 statutu Jednostki Dominującej dokonała wyboru firmy REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. w Gdańsku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za rok 2005, zgodnie z art. 66 ust. 4 ustawy o rachunkowości. Firma REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę podmiotów uprawnionych pod numerem 101.

Badanie przeprowadzono zgodnie z umową zawartą pomiędzy REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o., z siedzibą w Gdańsku ul. Beniowskiego 5, a jednostką dominującą Grupy Kapitałowej "LUBAWA" S.A. z siedzibą w Lubawie przy ul. Dworcowej 1.

## **CZĘŚĆ A - OGÓLNA CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ**

### **1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową - jednostkę dominującą**

"LUBAWA" Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubawie, 14-260 Lubawa, ul. Dworcowa 1

Spółka powstała na podstawie statutu Spółki, sporządzonego w formie aktu notarialnego przed Notariuszem Katarzyną Skrzeczkowską w Kancelarii Notarialnej w Iławie w dniu 23 listopada 1995 r. (Rep. A nr 5014/1995).

Do krajowego rejestru sądowego została wpisana zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 5 grudnia 2001 r. pod numerem KRS 0000065741.

Podczas badania sprawozdania finansowego przedłożono wypis z krajowego rejestru sądowego z dnia 19 marca 2007 r.

#### **Rejestracja podatkowa oraz statystyczna**

Zgodnie z decyzją Warmińsko - Mazurskiego Urzędu Skarbowego w Olsztynie, "LUBAWA" S.A. otrzymała numer identyfikacyjny:

**NIP 744 - 000 - 42 - 76**

REGON nadany przez Urząd Statystyczny w Olsztynie

**5 1 0 3 4 9 1 2 7**

#### **Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy wynosi 7.400.000,00 zł i dzieli się na 87.000.000,00 akcji, każda o wartości nominalnej 0,20 zł.

Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Akcjonariuszami Spółki posiadającymi powyżej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku są:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym	% głosów na WZA
Krzysztof Fijałkowski	8 508 247	8 508 247	1 701 649	9,78%	17,64
Jacek Łukjanow	7 269 494	7 269 494	1 453 899	8,36%	17,63
Razem	15 777 741	15 777 741	3 155 548	18,14%	35,27

Akcje nie są uprzywilejowane.



**Władzami jednostki dominującej są:**

- \* Walne Zgromadzenie,
- \* Rada Nadzorcza,
- \* Zarząd.

Skład Rady Nadzorczej jednostki w okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego był następujący:

Halina Nozdryn-Płotnicka	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	do 21.03.2006 r.
Krzysztof Fijałkowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	od 21.03.2006 r. do 1.09.2006 r.
Jacek Łukjanow	Przewodniczący Rady Nadzorczej	od 14.09.2006 r.
Krzysztof Fijałkowski	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	do 21.03.2006 r.
Jacek Łukjanow	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	od 21.03.2006 r. do 1.09.2006 r.
Krzysztof Dobrowolski	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	od 21.03.2006 r.
Andrzej Majchrzak	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	od 14.09.2006 r. do 31.12.2006 r.
Przemysław Borgosz	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	do 11.01.2007 r.
Marcin Ochnik	Sekretarz Rady Nadzorczej	do 6.03.2006 r.
Przemysław Borgosz	Sekretarz Rady Nadzorczej	od 21.03.2006 r. do 1.09.2006 r.
Piotr Gańko	Sekretarz Rady Nadzorczej	od 14.09.2006 r.
Bogdan Paduch	Członek Rady Nadzorczej	do 21.03.2006 r.
Robert Karwowski	Członek Rady Nadzorczej	od 21.03.2006 r.

**Zarząd Spółki jest jednoosobowy**

Funkcję Prezesa Zarządu Spółki w okresie badanym do dnia wydania opinii pełnili:

Zbigniew Paduch	Członek Zarządu	do 21 marca 2006 r.
Witold Jesionowski	Prezes Zarządu	do 14 września 2006 r.
Włodzimierz Fafiński	Prezes Zarządu	od 18 września 2006 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2006 r. obejmowało rok obrotowy od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., gdzie:

- suma bilansowa wyniosła: 63 871 885,62 zł
- wynik finansowy - zysk netto wyniósł: 7 232 447,65 zł
- zwiększenie kapitału własnego wyniosło: 22 449 002,00 zł
- zwiększenie stanu środków pieniężnych wyniosło: 805 237,85 zł

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy poprzedzający rok badany tj. za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. zostało zbadane przez Biegłego Rewidenta Floriana Osełkowskiego podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Nr 2343 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń, uzupełnioną o objaśnienie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2005 zostało opublikowane w Monitorze Polskim B Nr 275 poz. 1582 z dnia 14 lutego 2007 roku.

## **2. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- "LUBAWA" S.A. z siedzibą w Lubawie.

Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją metodą praw własności:

- SARMATA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
- PRYMUS Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach

W skład Grupy Kapitałowej nie wchodziły powiązane jednostki konsolidowane metodą konsolidacji pełnej, proporcjonalnej ani jednostki wyłączone z konsolidacji.

## **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 r.**

- REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o., ul. Beniowskiego 5, Gdańsk 80-382;
- nr ewidencyjny podmiotu uprawnionego: 101;
- nazwisko i numer ewidencyjny biegłego rewidenta, odpowiedzialnego za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego: Agnieszka Przybył, Nr ewidencyjny 10625/7733;
- podmiot uprawniony, jak również biegły rewident stwierdzają, że spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości;
- podstawa przeprowadzenia badania:  
umowa nr 8/B/06 zawarta w dniu 4 sierpnia 2006 roku.

## **4. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją**

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 roku zostało zbadane przez REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod numerem 101. Biegły rewident wydał o nim opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe jednostki stowarzyszonej Prymus Sp. z o.o. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 roku zostało zbadane przez Kancelarię Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek i uzyskało opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe jednostki stowarzyszonej Sarmata Sp. z o.o. za rok obrotowy 2006 nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

**5. Oświadczenie Zarządu jednostki dominującej i dostępność danych**

Zarząd jednostki dominującej LUBAWA S.A. w Lubawie złożył pisemne oświadczenie stwierdzające, iż:

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 r. sporządzone zostało na podstawie dowodów księgowych zapewniających kompletność, rzetelność i prawidłowość danych ujętych w księgach badanego okresu,
- nie zaistniały do dnia wydania opinii zdarzenia wpływające w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego jednostka dominująca Grupy Kapitałowej udostępniła nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu. Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu np. nadużyć oraz innych nieprawidłowości, jakie mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości.

**6. Strukturę posiadanych udziałów, ich wartość bilansową oraz sumy bilansowe i wartości przychodów jednostek zależnych, stowarzyszonych i innych, w których jednostka dominująca LUBAWA S.A. posiada udziały, przedstawia poniższa tabela:**

UDZIAŁY I AKCJE W INNYCH PODMIOTACH										
Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności przedsiębiorstwa	Charakter powiązania kapitałowego	Zastosowana metoda konsolidacji	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Suma bilansowa	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Wartość przychodów netto*
1.	SARMATA Sp. z o.o.	Warszawa	zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek	jednostka stowarzyszona	praw własności	50 tys. zł	311 tys. zł	50,00%	50,00%	12 tys. zł
2.	PRYMUS Sp. z o.o.	Tychy	handel surowcami chemicznymi	jednostka stowarzyszona	praw własności	5 795 tys. zł	17 310 tys. zł	50,00%	50,00%	33 900 tys. zł

\* przychody netto obejmują przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe;

## **CZĘŚĆ B - METODY KONSOLIDACJI ORAZ DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA**

### **Metody konsolidacji**

**Jednostki stowarzyszone - Sarmata Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Prymus Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach objęte zostały konsolidacją metodą praw własności**

Zgodnie z MSR 28.11 metoda praw własności inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest ujmowana początkowo według ceny nabycia, a wartość bilansowa jest powiększana lub pomniejszana w celu ujęcia udziałów inwestora w zyskach lub stratach jednostki, w której dokonano inwestycji, zanotowanych przez nią po dacie przejęcia. Udział inwestora w zysku lub stracie jednostki, w której dokonano inwestycji wykazuje się w zysku lub stracie inwestora. Otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę, w której dokonano inwestycji, obniżają wartość bilansową inwestycji. Korekta wartości bilansowej może być także konieczna ze względu na zmiany proporcji udziału inwestora w danej jednostce gospodarczej, wynikające ze zmian w kapitale własnym jednostki, w której dokonano inwestycji, które nie były ujmowane w rachunku zysków i strat. Zmiany te mogą także wynikać z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych i z tytułu różnic kursowych. Udział inwestora w tych zmianach wykazuje się bezpośrednio w kapitale własnym inwestora.

### **Dokumentacja konsolidacyjna**

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną, która zawiera komplet sprawozdań spółek powiązanych oraz zestaw informacji dodatkowych, sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji, a w szczególności dotyczących wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych. Informacje te zostały uzgodnione pomiędzy spółkami.

## **CZĘŚĆ C - OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI**

### **Opis stosowanych zasad rachunkowości oraz zmian w polityce rachunkowości**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2006 r. wynikają z zapisów zawartych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach 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 poszczególnych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2006 roku Zarząd jednostki dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

### **Wartość firmy z konsolidacji oraz jej odpisy**

Wartość firmy z konsolidacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została zaprezentowana w wartości bilansowej udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.

## CZĘŚĆ D - WSKAŹNIKI EKONOMICZNE (dotyczą działalności kontynuowanej i zaniechanej)

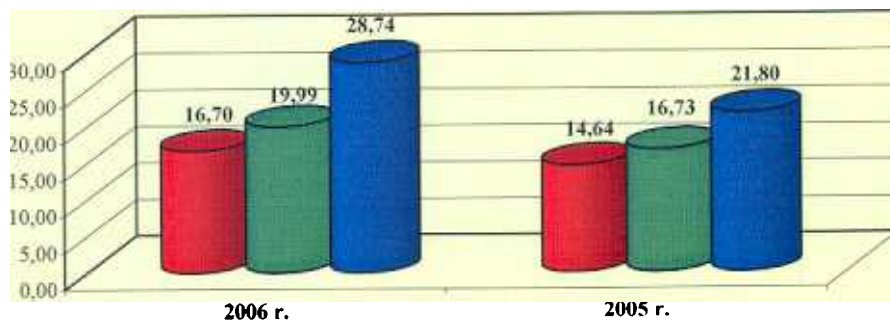
Działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej i jej wynik oraz sytuację majątkową i finansową za okres objęty badaniem w porównaniu z okresem poprzednim charakteryzują przedstawione węzłowe wskaźniki:

Lp.	Wyszczególnienie	2006 r.	2005 r.
1.	Rentowność majątku (w %) $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	16,70	14,64
2.	Rentowność kapitału własnego (w %) $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	19,99	16,73
3.	Rentowność sprzedaży netto (w %) $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	28,74	21,80
4.	Wskaźnik płynności finansowej - I $\frac{\text{majątek obrotowy* ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe**}}$	3,19	6,31
5.	Wskaźnik płynności finansowej - II $\frac{\text{majątek obrotowy ogółem - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe**}}$	2,83	5,44
6.	Wskaźnik płynności finansowej - III $\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe**}}$	1,54	3,05
10.	Unieruchomienie środków (w %) $\frac{\text{majątek trwały}}{\text{wartość aktywów}}$	65,67	37,50
11.	Stopa zadłużenia (w %) $\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{wartość aktywów}}$	16,44	12,47
12.	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (%) $\frac{\text{kapitały własne}}{\text{majątek trwały}}$	127,26	233,42
13.	Wskaźnik "złotej reguły bilansowej" (w %) $\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{majątek trwały}}$	135,24	239,12

należności krótkoterminowe nie obejmują należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

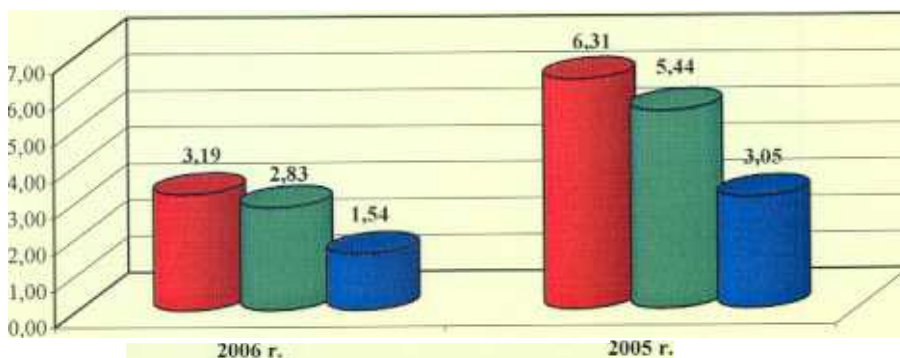
zobowiązania krótkoterminowe nie obejmują zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

**Graficzne ujęcie wybranych wskaźników ekonomicznych  
Wskaźniki rentowności /pkt. 1,2,3/**



- Rentowność majątku (w %)
- Rentowność kapitału własnego (w %)
- Rentowność sprzedaży netto (w %)

**Wskaźniki płynności finansowej /pkt. 4,5,6/**



- Wskaźnik płynności finansowej - I
- Wskaźnik płynności finansowej - II
- Wskaźnik płynności finansowej - III

## **Komentarz do zaprezentowanych wielkości wskaźników (dotyczących działalności kontynuowanej i zaniechanej)**

Na sytuację finansową Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wpłynęły następujące zjawiska, które znajdują odzwierciedlenie w istotnych zmianach podstawowych wskaźników ekonomicznych:

*Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wyniosły 40.012 tys. zł, w porównaniu do poprzedniego okresu wzrosły o 16.362 tys. zł, tj. o 69,18%. Struktura przychodów w okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie uległa zmianie. Głównym źródłem przychodów były przychody ze sprzedaży produktów, które stanowiły 94,90% wartości przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.*

*Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosły w badanym okresie 28.684 tys. zł i stanowiły 71,69% wartości przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów. Porównując wartość do poprzedniego okresu koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów stanowiły 67,65% przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.*

*Koszty sprzedaży w bieżącym okresie stanowiły 0,79% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w porównaniu do okresu poprzedniego wzrosły o 32,63%. Koszty ogólnego zarządu w bieżącym okresie stanowiły 11,38% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w porównaniu do okresu poprzedniego spadły o 7,00%.*

*Grupa Kapitałowa w badanym okresie wypracowała zysk netto na poziomie 11.501 tys. zł, w porównaniu do okresu poprzedniego wzrósł w wartościach bezwzględnych o 6.346 tys. zł, tj. o 123,12%. Decydujący wpływ na wartość zysku netto w badanym okresie miał wynik z działalności operacyjnej.*

*Zmiana poszczególnych wartości w sprawozdaniu finansowym spowodowała zmiany wskaźników rentowności Grupy Kapitałowej, tj. rentowność majątku w okresie badanym była na poziomie 16,70% (w poprzednim okresie 14,64%), rentowność kapitału własnego w okresie badanym była na poziomie 19,99% (w poprzednim okresie 16,73%), rentowność sprzedaży netto w okresie badanym 28,74% (w poprzednim okresie 21,80%).*

*Aktywa ogółem w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wyniosły 68.854 tys. zł i wzrosły o 33.645 zł (wzrost o 95,56%) w stosunku do roku poprzedniego. Decydujący wpływ na wartość aktywów ogółem w badanym okresie miał wzrost aktywów trwałych o 342,44% w stosunku do roku poprzedniego.*

*Struktura aktywów bilansu wskazuje, że aktywa trwałe stanowią 65,67% w sumie bilansowej (37,50% w okresie poprzednim), aktywa obrotowe posiadają udział 34,33% w sumie bilansowej (62,50% w okresie poprzednim). Wśród aktywów trwałych najistotniejszą pozycją są inwestycje długoterminowe stanowiące 25,41% sumy bilansowej (5,18% w poprzednim okresie); wśród aktywów obrotowych najistotniejszymi pozycjami są inwestycje krótkoterminowe 24,23% sumy bilansowej (36,43% w poprzednim okresie).*



*Wzrost aktywów, w szczególności aktywów trwałych, spowodował zmianę wskaźnika unieruchomienia majątku trwałego do poziomu 65,67% w badanym okresie (37,50% w poprzednim okresie) oraz wzrost stopy zadłużenia do poziomu 16,44% w badanym okresie (12,47% w poprzednim okresie).*

*Wskaźnik płynności finansowej I spadł do poziomu 3,19 w okresie badanym (6,31 w poprzednim okresie), wskaźnik płynności finansowej II spadł do poziomu 2,83 w okresie badanym (5,44 w poprzednim okresie), wskaźnik płynności finansowej III spadł do poziomu 1,54 w okresie badanym (3,05 w poprzednim okresie).*

*W finansowaniu majątku spółki największy udział mają kapitały własne osiągając poziom 127,26% pokrycia majątku trwałego w badanym okresie (233,42% w poprzednim okresie).*

### **Komentarz do możliwości kontynuacji działalności w roku następującym po roku badanym**

Według informacji o Grupie Kapitałowej uzyskanych w oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, uzupełnione o informację dodatkową, oświadczenie Zarządu jednostki dominującej, jak również sporządzoną analizę, naszym zdaniem nie występują zagrożenia dla możliwości kontynuowania przez badaną Grupę Kapitałową działalności w roku następującym po roku badanym.

## **CZĘŚĆ E - BILANS, RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

Poszczególnym pozycjom bilansu i rachunku zysków i strat nadano oznaczenia literowe i cyfrowe zgodne z zaprezentowanymi w sprawozdaniu finansowym.

### **BILANS - AKTYWA**

**II. Rzeczowe aktywa trwale w wysokości 14 484 247,71 zł**  
**stanowią 21,04% sumy bilansowej**

Najistotniejszą przyczyną wzrostu wartości rzeczowego majątku trwałego było nabycie z dniem 26 kwietnia 2006 r. przez „LUBAWA” S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro - Powlekania w Grudziądzu, a w związku z tym przejęcie rzeczowych aktywów trwałych o wartości 8.967.500,00 zł.

Szczegółowe zestawienie zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, zawierający stan tych aktywów na początek roku obrotowego, zwiększenia i zmniejszenia oraz stan końcowy, zostało zaprezentowane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach, stanowiących integralną część sprawozdania finansowego.

**V. Udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane**  
**metodą praw własności w kwocie 13 913 940,78 zł**  
**stanowią 20,21% sumy bilansowej**

Wartość udziałów wycenianych metodą praw własności zwiększyła się w porównaniu do poprzedniego okresu w związku ze zwiększeniem zaangażowania w jednostkę stowarzyszoną Prymus Sp. z o.o. Szczegółowe informacje zaprezentowano w nocie 5 dodatkowych informacji do sprawozdania finansowego.

**IV. Inwestycje długoterminowe w kwocie 17 498 954,06 zł**  
**stanowią 25,41% sumy bilansowej**

Największy wpływ na zmianę inwestycji długoterminowych w 2006 roku miał zakup akcji i praw poboru do akcji spółki LENTEX S.A. za łączną kwotę 15.867.342,50 zł oraz praw poboru do akcji spółki PROTEKTOR S.A. za 630.886,88 zł, a także zakup udziałów w spółkach "Prymus" Sp. z o. o. w kwocie nabycia 5.794.960,26 zł oraz "Fischer Air Polska" Sp. z o.o. za 1.000.724,06 zł.

W związku z wyceną akcji oraz praw poboru spółki LENTEX S.A. oraz akcji spółki PROTEKTOR S.A. między ceną nabycia, a ich wartością godziwą powstała różnica w wysokości 8.536.396,58 zł., która została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny.

**VI. Aktywa przeznaczone do sprzedaży o wartości 990 209,70 zł**  
**stanowią 1,44% sumy bilansowej**

Na pozycję bilansową składa się przede wszystkim prawo wieczystego użytkowania gruntu w Olsztynie o wartości 943.378,00 zł. Szczegóły transakcji zawarto w nocie 8 informacji dodatkowych do sprawozdania finansowego.

**1. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu 5 233 061,12 zł**  
**stanowią 7,60% sumy bilansowej**

Aktywa przeznaczone do obrotu obejmują przede wszystkim lokatę z terminem zapadalności powyżej trzech miesięcy od daty zawarcia w kwocie 5.141.506,30 zł oraz pożyczkę w wysokości 38.026,81 zł. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym dokonano odpisu aktualizującego wartość pożyczek na kwotę 264.668,41 zł.

**BILANS - PASYWA**

**A. Kapitał własny w kwocie 57 536 624,37 zł**  
**stanowi 83,56% sumy bilansowej**

Pozycję stanowią:

kapitał podstawowy	17 400 000,00 zł
kapitał zapasowy	18 733 871,41 zł
kapitał z aktualizacji wyceny	9 218 477,48 zł
strata z lat ubiegłych	682 915,19 zł
zysk netto	11 501 360,29 zł

Zgodnie z uchwałą nr 4/2006 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki Dominującej z dnia 9 lutego 2006 roku dokonano podziału 2.900.000 akcji po 2,00 zł w stosunku 1:10. W wyniku podziału akcji Jednostki Dominującej w dniu 10 marca 2006 roku kapitał składał się z 29.000.000 akcji po 0,20 zł. Wysokość kapitału nie uległa zmianie. Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 18/2006 z 6 kwietnia 2006 roku Jednostka Dominująca przeprowadziła emisję 58.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Dnia 20 października 2006 roku Sąd Rejonowy w Olsztynie wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej do wysokości 17.400.000,00 zł to jest o kwotę 11.600.000,00 zł.

Na zmianę wartości kapitału zapasowego w kwocie 722.927,88 zł główny wpływ miało zwiększenie z podziału zysku Jednostki Dominującej za 2005 r. w kwocie 520.000,00 zł oraz nadwyżka z emisji akcji Jednostki Dominującej powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 202.903,32 zł.

Na zmianę wartości kapitału z aktualizacji wyceny w kwocie 6.989.803,02 zł wpływ miała przede wszystkim wycena aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu w wartości 6.914.481,58 zł.

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki Dominującej nr 42/2006 z 22 czerwca 2006 r. zysk netto za 2005 r. w wysokości 4.020.830,55 zł został podzielony w sposób następujący: kwota 3.480.000,00 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy, kwota 520.000,00 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy Jednostki Dominującej, kwota 20.830,55 zł została przeznaczona na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Wynik lat ubiegłych oprócz podziału wyniku Jednostki Dominującej za 2005 r. został skorygowany o kwotę 713.570,01 zł wynikającą z korekt kapitałów własnych jednostek stowarzyszonych w wysokości przypadającej na Jednostkę Dominującą, o kwotę 75.346,00 zł oraz kwotę 24,56 zł.

Szczegółowe zmiany w strukturze kapitału własnego zostały zaprezentowane w zestawieniu zmian w kapitale własnym stanowiącym integralną część sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

**II. Rezerwy na zobowiązania w kwocie 1 390 293,22 zł**  
**stanowią 2,02% sumy bilansowej**

Szczegółowa charakterystyka prezentowanej pozycji bilansowej opisana została w nocie 21 dodatkowych informacji do sprawozdania finansowego.

**IV.2 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 4 433 563,59 zł**  
**stanowią 6,44% sumy bilansowej**

Prezentowana w bilansie wartość stanowi zobowiązania z tytułu dostaw i usług związane z bieżącą działalnością Grupy Kapitałowej.

### **RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

**G. Pozostałe przychody operacyjne 2 904 249,53 zł**

Na wartość prezentowaną w sprawozdaniu finansowym składa się głównie zysk ze zbycia składników majątku trwałego w kwocie 1.866.001,84 zł oraz ujemna wartość firmy powstała w wyniku nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro - Powlekania w Grudziądzu w kwocie 628.727,25 zł.

**J. Przychody finansowe 2 176 537,05 zł**

Na wartość przychodów finansowych składają się głównie zysk z tytułu sprzedaży wierzytelności w kwocie 1.048.359,85 zł oraz zysk ze zbycia inwestycji w kwocie 506.240,07 zł.

**M. Odpis wartości firmy 518 119,26 zł**

Na wartość pozycji bilansowej składają się odpisy wartości firmy powstałej przy nabyciu jednostki stowarzyszonej Sarmata Sp. z o.o.

## **CZĘŚĆ F - OGÓLNE INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEPROWADZONEGO BADANIA ORAZ UWAGI KOŃCOWE**

### **Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym**

W wyniku przeprowadzonego badania "Skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitale własnym" stwierdza się zmianę kapitałów własnych – wzrost o kwotę 26.717.914,64 zł.

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym jest prawidłowo powiązane ze skonsolidowanym bilansem i rachunkiem zysków i strat oraz dokumentacją konsolidacyjną.

### **Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku, stwierdza się zmianę stanu środków pieniężnych – zwiększenie o kwotę 805.237,85 zł.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych jest prawidłowo powiązany ze skonsolidowanym bilansem i rachunkiem zysków i strat oraz dokumentacją konsolidacyjną.

### **Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, określonymi w 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.

### **Ocena przedłożonego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku**

Sprawozdanie z Zarządu Jednostki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości oraz wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej  
LUBAWA S.A. za rok obrotowy 2006

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LUBAWA S.A. z siedzibą w Lubawie sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń uzupełnioną o objaśnienie w zakresie dostosowania danych za rok poprzedni do porównywalności w związku ze zmianą sposobu konsolidacji jednostek powiązanych. Dodatkowo zwróciliśmy uwagę na fakt, że zgodnie z zapisami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości Numer 28 prezentowane przez Spółkę sprawozdanie finansowe, w którym inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane są metodą praw własności, nosić winno nazwę „Sprawozdanie finansowe Inwestora”.

Niniejsze opracowanie zawiera:

1. Opinię składającą się z stron kolejno numerowanych - strony od 2 do 4,
2. Raport zawierający się na stronach od 5 do 22 kolejno ponumerowanych parafowanych przez biegłego rewidenta.

REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.  
80-382 Gdańsk, ul. Beniowskiego 5

*Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania  
sprawozdań finansowych pod numerem 101*

Agnieszka Przybył  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 10625/7733

Lucyna Witek  
Biegły Rewident  
Nr ewidencyjny 8038/202  
Prezes Zarządu  
REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci  
Sp. z o.o.

Gdańsk, dnia 29 maja 2007 r.

**„REWIT”** Księgowi i Biegli  
Rewidenci Sp. z o.o.  
80-382 Gdańsk, ul. Beniowskiego 5  
☎ (0 58) 558 47 20