

**GRUPA KAPITAŁOWA  
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.**

**OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA  
WRAZ Z  
RAPORTEM Z BADANIA**

## SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ „POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA” S.A. ZA ROK OBROTOWY 2004.....	6
I. INFORMACJE OGÓLNE.....	6
1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	6
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy.....	16
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	17
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki.....	17
5. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej.....	18
II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	20
1. Zakres badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego.....	22
3. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej	23
4. Uzasadnienie wydanej opinii.....	24
5. Informacje i ustalenia końcowe.....	25

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

### **Do Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu „Polskiej Grupy Farmaceutycznej” S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, dla której Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi, przy ulicy Zbąszyńskiej 3, jest podmiotem dominującym, obejmującego:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.367.990 tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w kwocie 42.434 tys. złotych,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 16.884 tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego o kwotę 10.959 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie wymienionego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd PGF S.A. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania w oparciu o wyniki przeprowadzonego badania.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGF S.A. za poprzedni rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2003 podlegało badaniu przez innego biegłego rewidenta, który z datą 26 maja 2004 roku wyraził o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na udział w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym danych wynikających ze spółek niebadanych. Nasza opinia dotyczy jedynie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku.

Nie przeprowadziliśmy badania sprawozdań finansowych podlegających konsolidacji trzydziestu dziewięciu jednostek zależnych i jednej jednostki stowarzyszonej. Sprawozdania finansowe jedenastu jednostek zależnych były

badane przez innych biegłych rewidentów, a opinie z tych badań zostały nam dostarczone. Dane ze sprawozdań finansowych, co do których oparliśmy się całkowicie na opiniach innych biegłych rewidentów wynoszą odpowiednio 15,1 % i 20,9 % skonsolidowanych aktywów i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych. Sprawozdania finansowe dwudziestu ośmiu jednostek zależnych oraz jednej jednostki stowarzyszonej nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Dane ze sprawozdań finansowych tych jednostek stanowią odpowiednio 8,2 % i 9,5 % skonsolidowanych aktywów i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

–rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),

–norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby by uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie dokumentacji konsolidacyjnej, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki dominującej znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii, w oparciu o wyniki naszego badania oraz opinie innych biegłych rewidentów, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGF S.A. za rok obrotowy 2004 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

–zgodnie z zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych,

–zgodnie co do formy i treści z wymogami przywołanych wyżej przepisów prawa oraz wymogami określonymi w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku (Dz. U. Nr 139, poz. 1569 z późn. zm.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku (Dz. U. Nr 186, poz. 1921 z późn. zm.) w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku.

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego będącego przedmiotem niniejszej opinii, chcielibyśmy zwrócić uwagę na informacje zawarte w pkt 14 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w którym przedstawiono uzgodnienie pomiędzy kapitałem własnym i zyskiem netto wykazanym w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym a kapitałem własnym i zyskiem netto jakie byłyby wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). W ww. punkcie wprowadzenia Zarząd objaśnił przyczyny, dla których zidentyfikowane różnice i ich wpływ na zysk netto oraz kapitał własny według MSSF mogą różnić się od porównywalnego kapitału własnego oraz zysku netto za 2004 rok, jakie będą wykazane w raporcie rocznym za rok 2005 sporządzonym zgodnie z MSSF. Ponadto, zgodnie z MSSF tylko kompletne sprawozdanie finansowe, zawierające bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale, rachunek przepływów pieniężnych wraz z danymi porównywalnymi i notami objaśniającymi może przedstawiać w sposób rzetelny sytuację finansową, wyniki działalności i przepływy pieniężne zgodnie z MSSF.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2004 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Maria Rzepnikowska

Biegły rewident  
nr ewid. 3499

.....  
osoby reprezentujące podmiot

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 18 maja 2005 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
GRUPY KAPITAŁOWEJ „POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA”  
S.A. ZA ROK OBROTOWY 2004**

## **I. INFORMACJE OGÓLNE**

### **1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.**

Podmiot dominujący działa pod firmą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Siedzibą podmiotu dominującego jest Łódź, ul. Zbąszyńska 3.

Podmiot dominujący prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, związanej aktem notarialnym w dniu 29 listopada 1994 roku przed notariuszem Anną Siwińską w Łodzi (Repertorium Nr A 5829/94) pod firmą MEDICINES S.A. Na mocy postanowienia Sądu z dnia 30 listopada 1998 r. Spółka zmieniła dotychczasową nazwę MEDICINES S.A. na Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Podmiot dominujący został zarejestrowany w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy XXI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Łodzi, w dziale B pod numerem 5262, na podstawie postanowienia z dnia 1 grudnia 1994 roku. Aktualnie podmiot dominujący jest wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Łódź – Śródmieście XX Wydział KRS w Łodzi pod numerem KRS 000049482.

Podmiot dominujący posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 726-10-09-357 nadany przez Urząd Skarbowy w Łodzi w dniu 13 grudnia 1994 roku. Urząd Statystyczny nadał podmiotowi dominującemu w dniu 2 grudnia 1998 roku REGON o numerze: 470929074.

Podmiot dominujący działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Podmiot dominujący uzyskał koncesję na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej 29 grudnia 1994 roku, a także zezwolenia szczegółowe na prowadzenie obrotu hurtowego i importu środków psychotropowych. Pozostałe Spółki Grupy Kapitałowej również posiadają wymagane koncesje na prowadzenie obrotu farmaceutykami.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych.

Zakres działalności podmiotów zależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością jednostki dominującej – obejmuje hurtową lub detaliczną sprzedaż wyrobów farmaceutycznych, za wyjątkiem:

–Clinika.PL S.A. – spółka prowadzi działalność w zakresie przetwarzania danych, oprogramowania, baz danych, doradztwa w zakresie sprzętu komputerowego,

- Farm-Serwis Sp. z o.o. – spółka prowadzi działalność w zakresie usług finansowych, w tym obrót wierzytelnościami i udzielanie pożyczek poza sektorem bankowym,
- Bez Recepty Sp. z o.o. – spółka prowadzi działalność w zakresie wydawania czasopism o tematyce farmaceutycznej,
- Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. – spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji leków i preparatów farmaceutycznych,
- NDS DEPO Sp. z o.o. – spółka prowadzi działalność w zakresie zagospodarowania i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek,
- PHARMENA Sp. z o.o. – spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
- DARUMA Sp. z o.o. – spółka prowadzi działalność w zakresie wynajmu nieruchomości na własny rachunek.

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy podmiotu dominującego – Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., który według stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku wynosił 24.671 tys. złotych i dzielił się na 12.335.363 akcji zwykłych i uprzywilejowanych o wartości nominalnej 2,00 złotych każda. Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez podmiot dominujący, według stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- |                         |   |          |
|-------------------------|---|----------|
| –Jacek Sz wajcowski     | – | 10,62 %, |
| –Zbigniew Molenda       | – | 5,81 %,  |
| –KIPF Sp.z o.o.         | – | 7,94 %,  |
| –OFE CU BPH WBK S.A.    | – | 8,45 %,  |
| –ING NN Polska OFE      | – | 8,48 %,  |
| –OFE PZU "Złota Jesień" | – | 7,02 %,  |
| –Pozostali inwestorzy   | – | 51,68 %. |

W roku obrotowym wystąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym podmiotu dominującego:

–w dniu 21 grudnia 2004 roku sąd rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału akcyjnego do kwoty 24.671 tys. zł w wyniku emisji 99.750 akcji zwykłych na okaziciela serii N1 o wartości nominalnej 2,00 złotych każda, objętych przez Zarząd i kadrę zarządzającą Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A., opłaconych w całości gotówką po cenie emisyjnej wynoszącej 9,40 zł. Nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną akcji po pomniejszeniu o koszty emisji zwiększyła kapitał zapasowy.

W badanym okresie nie wystąpiły inne niż wyżej opisane zmiany kapitału zakładowego podmiotu dominującego.

Rokiem obrotowym Spółek Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu podmiotu dominującego - PGF S.A na dzień wydania opinii wchodziło:

- Jacek Sz wajcowski - Prezes Zarządu,
- Zbigniew Molenda - Wiceprezes Zarządu,
- Anna Biendara - Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Gambuś - Wiceprezes Zarządu,
- Ignacy Przystalski - Wiceprezes Zarządu.

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu podmiotu dominującego:

- Roman Kusznir - Wiceprezes Zarządu ds. sprzedaży i marketingu - od 1 stycznia 2005 roku do 25 lutego 2005 roku,
- Ignacy Przystalski - Wiceprezes Zarządu ds. sprzedaży i marketingu -powołany 1 marca 2005 roku,
- Aleksandra Szyndler - Wiceprezes Zarządu ds. operacyjnych - rezygnacja z dniem 18 kwietnia 2005 roku.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte zostały następujące Spółki:

Jednostka dominująca – „Polska Grupa Farmaceutyczna” S.A.

Jednostki skonsolidowane metodą pełną - spółki zależne od PGF S.A., wymienione w poniższej tabeli:

Nazwa i siedziba Spółki	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego oraz data i rodzaj wydanej opinii	Wartość bilansowa akcji/ udziałów w bilansie podmiotu bezpośrednio dominującego (w tys. zł)	Procent posiadanego kapitału zakładowego (zależność bezpośrednia i pośrednia)	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie
PGF Sp. z o.o., Łomża	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma – PolAudit” Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń z datą 8 marca 2005 roku.	8.836	58,29 %	31 grudnia 2004
PGF Sp. z o.o., Gdańsk	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma – PolAudit” Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na wysokość kapitału własnego, z datą 31 marca 2005 roku.	1.701	100 %	31 grudnia 2004
PGF- Łódź Sp. z o.o. w likwidacji, Łódź	Nie badana.	-	100 %	31 grudnia 2004
PGF Sp. z o.o., Wrocław	Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na fakt, iż Spółka na 31.12.2004r. osiągnęła stratę przewyższającą wartość połowy kapitału zakładowego, z datą 14 marca 2005 roku	11.601	100 %	31 grudnia 2004

PGF Sp. z o.o., Tarnowiec	Kancelaria Biegłych Rewidentów „Pruska i Wspólnicy” Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na fakt, iż Spółka od kilku lat wykazuje pogłębiające się straty finansowe, zaś na koniec 2004 r. kapitał własny osiągnął wielkość ujemną, z datą 15 marca 2005 roku	1.800	100 %	31 grudnia 2004
Bez Recepty Sp. z o.o., Łódź	Nie badana	-	100 %	31 grudnia 2004
PGF Sp. z o.o., Szczecin	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma – PolAudit” Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na obowiązek wynikający z art. 233 kodeksu spółek handlowych, ponieważ łączne straty z lat ubiegłych oraz za badany okres przekroczyły sumę kapitału zapasowego, rezerwowego oraz połowę kapitału zakładowego, z datą 17 marca 2005 roku	6.201	100 %	31 grudnia 2004
PGF-Bydgoszcz S.A., Bydgoszcz	Kancelaria Biegłych Rewidentów „Pruska i Wspólnicy” Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń z datą 8 kwietnia 2005 roku	12.679	97,94 %	31 grudnia 2004
PGF URTICA Sp. z o.o., Wrocław	Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń z datą 14 marca 2005 roku	1.008	100 %	31 grudnia 2004
CDL URTICA TERPOL Sp. z o.o., Sieradz	Nie badana.	211	100 %	31 grudnia 2004

PGF CEFARM Sp. z o.o., Dywity	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma – PolAudit” Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń z datą 31 marca 2005 roku	21.802	100 %	31 grudnia 2004
PZF CEFARM-Lublin S.A., Lublin	Kancelaria Biegłych Rewidentów „Pruska i Wspólnicy” Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń z datą 21 marca 2005 roku	61.997	100 %	31 grudnia 2004
PGF CEFARM-Poznań Sp. z o.o., Poznań	Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na fakt, iż Spółka na 31.12.2004 r. osiągnęła stratę przewyższającą wartość połowy kapitału zakładowego, z datą 14 marca 2005 roku	4.000	100 %	31 grudnia 2004
CLINIKA.PL S.A., Gdańsk	MOORE STEPHENS, Trzemżalski, Krynicki i Partnerzy, Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń z datą 5 kwietnia 2005 roku	950	97,43 %	31 grudnia 2004
Apteki CEFARM Sp. z o.o., Bydgoszcz	Kancelaria Biegłych Rewidentów PRUSKA I WSPÓLNICY Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń z datą 11 kwietnia 2005 roku	50	100 %	31 grudnia 2004
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o., Olsztyn	Nie badana	509	100 %	31 grudnia 2004
PGF Sp. z o.o., Warszawa	Biuro Biegłych Rewidentów „Elma – PolAudit” Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na wysokość kapitału własnego, z datą 25 marca 2005 roku	5.001	100 %	31 grudnia 2004

FARM-SERWIS Sp. z o.o., Łódź	Nie badana	5.001	100 %	31 grudnia 2004
PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o., Lublin	Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na fakt, iż Spółka na 31.12.2004 r. osiągnęła stratę przewyższającą wartość połowy kapitału zakładowego, z datą 14 marca 2005 roku	2.993	100 %	31 grudnia 2004
„NDS DEPO” Sp. z o.o., Łódź	Nie badana	53	100 %	31 grudnia 2004
PGF Cefarm-Kraków Sp. z o.o., Kraków	Nie badana	50	50 %+1szt.	31 grudnia 2004
DOSIS Sp. z o.o., Warszawa	Nie badana	1.200	95 %	31 grudnia 2004
PZF CEFARM-Kraków S.A., Kraków	Kancelaria Biegłych Rewidentów „Pruska i Wspólnicy” Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń z datą 8 kwietnia 2005 roku	37.202	50 %+1szt.	31 grudnia 2004
Cefarm B Sp. z o.o., Katowice	Nie badana	651	100 %	31 grudnia 2004
PZF Cefarm-Łódź Sp. z o.o., Łódź	Nie badana	22.120	81,45 %	31 grudnia 2004
Apteki Polskie S.A., Katowice	Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń z datą 31 marca 2005 roku	74.082	100 %	31 grudnia 2004
SGI Sp. z o.o., Katowice	Nie badana	50	100 %	31 grudnia 2004
Apteka 21 Sp. z o.o., Katowice	Nie badana	-	100 %	31 grudnia 2004

Międzynarodowa Apteka Grabowskiego Londyn „GRABOPHARM” Sp. z o.o., Katowice	Nie badana	2.273	100 %	31 grudnia 2004
„RADAN-FARMA” Sp. z o.o., Gliwice	Nie badana	1.297	100 %	31 grudnia 2004
„Zdrowie” Sp. z o.o., Jastrzębie Zdrój	Nie badana	545	100 %	31 grudnia 2004
„OKTET” Sp. z o.o., Katowice	Nie badana	3.296	100 %	31 grudnia 2004
Apteka „Biała” Sp. z o.o., Łódź	Nie badana	326	100 %	31 grudnia 2004
EWEN Sp. z o.o., Poznań	Nie badana	30	100 %	31 grudnia 2004
WPPH BEMEX- BIS Sp. z o.o., Poznań	Nie badana	30	100 %	31 grudnia 2004
WPPH BEMEX Sp. z o.o. , Poznań	Nie badana	30	100 %	31 grudnia 2004
PZF UNIFARM Sp. z o.o. , Poznań	Nie badana	30	100 %	31 grudnia 2004
NUGAT Sp. z o.o., Warszawa	Nie badana	869	100 %	31 grudnia 2004
Cefarm Sp. z o.o., Warszawa	Nie badana	505	100 %	31 grudnia 2004
PANACEA Sp. z o.o., Białystok	Nie badana	375	100 %	31 grudnia 2004
Apteka Osiedlowa Sp. z o.o. w Gubinie	Nie badana	399	100 %	31 grudnia 2004
Apteka pod Św. Franciszkiem Sp. z o.o., Bielsko Biała	Nie badana	1.025	98,50 %	31 grudnia 2004
Salix Sp. z o.o., Łódź	Nie badana	143	100 %	31 grudnia 2004

„DARUMA” Sp. z o.o., Łódź	Nie badana	53	100 %	31 grudnia 2004
---------------------------	------------	----	-------	-----------------

Jednostka wyceniana metodą praw własności – Spółka stowarzyszona z PGF S.A., wymieniona w poniższej tabeli:

Nazwa i siedziba Spółki	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Wartość bilansowa akcji/udziałów w bilansie podmiotu bezpośrednio dominującego ( w tys. zł)	Łączny procent posiadanego kapitału zakładowego (zakładowego) w Grupie Kapitałowej	Dzień bilansowy na który sporządzono sprawozdanie
PHARMENA, Łódź	Nie badana	1.000	47,64 %	31 grudnia 2004

Spółki zależne wyłączone z konsolidacji na podstawie art. 57 ust. 1 pkt 3 ustawy o rachunkowości wymienione w poniższej tabeli:

Nazwa i siedziba Spółki	Wartość bilansowa akcji/udziałów (w tys. zł)	Procent posiadanego kapitału akcyjnego (zakładowego) (zależność bezpośrednia)	Przyczyna wyłączenia z konsolidacji
PGF Sp. z o.o. w likwidacji w Katowicach	-	100%	Utrata kontroli nad jednostką
Biomedic Sp. z o.o. w upadłości w Kielcach	-	100%	Utrata kontroli nad jednostką

W 2004 roku miały miejsce następujące istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej PGF S.A.:

- 9 lipca 2004 roku jednostka dominująca nabyła Spółkę Apteki Polskie S.A. będącą jednostką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi 17 jednostek zależnych,
- 1 maja 2004 roku jednostka dominująca nabyła udziały w nowoutworzonej Spółce PZF Cefarm – Łódź Sp. z o.o.,
- 23 września 2004 roku jednostka dominująca nabyła udziały w nowoutworzonej Spółce DARUMA Sp. z o.o.

Ponadto konsolidacją objęto w 2004 roku spółki, które w latach poprzednich były wyłączone z konsolidacji na podstawie art. 58 ust. 1 pkt 1 ustawy o rachunkowości:

- Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi,
- CDL URTICA TERPOL Sp. z o.o. w Sieradzu,
- Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Olsztynie,
- NDS DEPO Sp. z o.o. w Łodzi,
- Pharmena Sp. z o.o. w Łodzi,
- Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach,
- Dosis Sp. z o.o. w Warszawie.

## **2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Spółka PGF S.A. jako jednostka dominująca sporządzała skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2003 roku.

Działalność Grupy Kapitałowej w 2003 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 36.560 tys. złotych. Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2003 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 26 maja 2004 roku opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na następującą kwestię:

– „Sprawozdania finansowe niektórych jednostek zależnych, stanowiące podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie były przedmiotem naszego badania bądź nie były przedmiotem badania biegłych rewidentów. Łączna wielkość sum bilansowych tych jednostek, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 20% sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych”.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2003 odbyło się w dniu 30 czerwca 2004 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2003 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 9 lipca 2004

roku i zgłoszone do opublikowania w Monitorze Polskim B. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B Nr 286 z dnia 1 lutego 2005 roku.

### **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z umową z dnia 9 lipca 2004 roku oraz aneksem do umowy z dnia 27 grudnia 2004 roku, zawartą pomiędzy PGF S.A. a firmą Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Fredry 6, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Marii Rzepnikowskiej (nr ewidencyjny 3499) w dniach od 27 kwietnia do 18 maja 2005 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 9 czerwca 2004 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 13 ust. 9 statutu jednostki dominującej.

Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. oraz biegły rewident Maria Rzepnikowska potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają oni warunki określone w art. 66 ust 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PGF S.A.

### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki**

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki dominującej z dnia 18 maja 2004 roku.

## 5. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł.)</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Przychody ze sprzedaży	3.643.179	3.489.623	3.112.521
Koszty działalności operacyjnej	3.578.114	3.388.628	3.019.724
Pozostałe przychody operacyjne	23.552	41.062	42.784
Pozostałe koszty operacyjne	25.324	68.250	67.476
Przychody finansowe	33.637	37.509	49.619
Koszty finansowe	33.505	46.074	87.390
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	4.815	60	1
Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	921
Podatek dochodowy	16.635	27.260	8.795
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	130	0	0
(Zyski)/straty mniejszości	329	(1.362)	93
Zysk netto	42.434	36.560	22.552
<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
• rentowność sprzedaży brutto	1,79%	2,89%	2,98%
• rentowność sprzedaży netto	1,16%	1,05%	0,72%
• rentowność netto kapitału własnego	23,58%	22,53%	16,44%
<u>Wskaźniki efektywności</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
• wskaźnik rotacji majątku	2,66	2,77	2,61
• wskaźnik rotacji należności w dniach	40	58	71
• wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	73	86	85
• wskaźnik rotacji zapasów w dniach	49	44	39
<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
• stopa zadłużenia	0,82	0,82	0,87
• stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,13	0,13	0,12
• kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	184.330	151.356	10.088
• wskaźnik płynności	1,23	1,17	1,01
• wskaźnik podwyższonej płynności	0,63	0,72	0,69

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2004 następujących tendencji:

- poprawę rentowności kapitału własnego oraz rentowności sprzedaży netto,
- pogorszenie wskaźnika rentowności sprzedaży brutto,
- skrócenie cyklu rotacji należności i zobowiązań,
- wydłużenie cyklu rotacji zapasów,
- wzrost wskaźnika płynności,
- wzrost kapitału obrotowego netto.

## **II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

### **1. Zakres badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego objęło okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i skupiło się głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd podmiotu dominującego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych, podlegających konsolidacji,
- przeglądzie pakietów konsolidacyjnych wraz z listami zapewniającymi podpisanymi przez innych biegłych rewidentów badających te pakiety.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

#### Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną spełniającą wymogi § 19 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych obejmującą:

1. sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, w tym:
  - podstawowe (oryginalne) sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
  - sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
2. wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
3. obliczenia wartości firmy oraz ich odpisów,
4. obliczenia kapitałów mniejszości.

#### Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2004 sporządzono zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych.

## Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej PGF S.A. Jednostki podporządkowane objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy co jednostka dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek podporządkowanych objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2004 roku.

## Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu stosunku podporządkowania stosowano w szczególności kryteria określone w art. 3 ust. 1 pkt. 39 i 41 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami).

## Jednostki objęte konsolidacją - metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej została przeprowadzona metodą pełną w odniesieniu do jednostek zależnych, przez sumowanie poszczególnych pozycji odpowiednich sprawozdań finansowych jednostek zależnych i podmiotu dominującego.

Po dokonaniu sumowania dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez podmiot dominujący w jednostkach zależnych i części aktywów netto jednostek zależnych, odpowiadających udziałowi podmiotu dominującego we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek zależnych objętych konsolidacją,
- przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją,
- niezrealizowanych zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją zawartych w wartości podlegających konsolidacji aktywów i pasywów,
- dywidend należnych podmiotowi dominującemu od jednostek zależnych.

Wyżej opisane korekty i wyłączenia konsolidacyjne zostały przeprowadzone poprawnie.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2004 zostało objętych metodą pełną siedem spółek zależnych, które do tej pory były wyłączone z tego obowiązku.

W odniesieniu do objętych konsolidacją spółki stowarzyszonej zastosowano metodę praw własności. Wartość udziału jednostki dominującej w jednostce stowarzyszonej skorygowano o przypadające na rzecz jednostki dominującej zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego jednostki, które nastąpiły w ciągu okresu objętego konsolidacją.

## Wyłączenia z konsolidacji

Konsolidacją objęto wszystkie jednostki zależne i stowarzyszone, za wyjątkiem wyłączonych z konsolidacji na podstawie art. 57 ust. 1 pkt 3 ustawy o rachunkowości (utrata kontroli nad jednostką bądź ograniczenie w jej sprawowaniu).

Nie przeprowadziliśmy badania sprawozdań finansowych podlegających konsolidacji trzydziestu dziewięciu jednostek zależnych i jednej jednostki stowarzyszonej.

Sprawozdania finansowe jedenastu jednostek zależnych były badane przez innych biegłych rewidentów, a opinie z tych badań zostały nam dostarczone. Dane ze sprawozdań finansowych, co do których oparliśmy się całkowicie na opiniach innych biegłych rewidentów wynoszą odpowiednio 15,1 % i 20,9 % skonsolidowanych aktywów i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych. Sprawozdania finansowe dwudziestu ośmiu jednostek zależnych oraz jednej jednostki stowarzyszonej nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Dane ze sprawozdań finansowych tych jednostek stanowią odpowiednio 8,2 % i 9,5 % skonsolidowanych aktywów i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych.

## **2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego**

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2004 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.367.990 tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w kwocie 42.434 tys. złotych,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 16.884 tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego o kwotę 10.959 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### **3. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej**

Spółka dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi notami, informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych, Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 (Dz. U. Nr 139, poz. 1569 z późn. zm.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku (Dz. U. Nr 186, poz. 1921 z późn. zm.) w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu.

Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Spółka dominująca potwierdziła, iż sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki powiązane w dającej się przewidzieć przyszłości za wyjątkiem Spółki PGF-Łódź Spółka z o.o. która została postawiona w stan likwidacji.

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

Noty objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego. Dla poszczególnych aktywów wykazanych w bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane według załącznika nr 6 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych, Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku (Dz. U. Nr 139, poz. 1569 z późn. zm.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez

emitentów papierów wartościowych oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku (Dz. U. Nr 186, poz. 1921 z późn. zm.) w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2004. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku (Dz. U. Nr 139, poz. 1569 z późn. zm.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### **4. Uzasadnienie wydanej opinii**

W oparciu o wyniki przeprowadzonego przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGF S.A. za 2004 rok wydaliśmy opinię ze zwróceniem uwagi na informacje zawarte w pkt 14 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w którym przedstawiono uzgodnienie pomiędzy kapitałem własnym i zyskiem netto wykazanym w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym a kapitałem własnym i zyskiem netto jakie byłyby wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd wyjaśnił przyczyny dla których zidentyfikowane różnice i ich wpływ na zysk netto oraz kapitał własny według MSSF mogą różnić się od porównywalnego kapitału własnego oraz zysku netto za 2004 rok, jakie będą wykazane w raporcie rocznym za rok 2005 sporządzonym zgodnie z MSSF. Ponadto stwierdził, iż zgodnie z MSSF tylko kompletne sprawozdanie finansowe, zawierające bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale, rachunek przepływów pieniężnych wraz z danymi porównywalnymi i notami objaśniającymi może przedstawiać w sposób rzetelny sytuację finansową, wyniki działalności i przepływy pieniężne zgodnie z MSSF.

## 5. Informacje i ustalenia końcowe

### Oświadczenia Zarządu

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała przepisów prawa.

Maria Rzepnikowska

Biegły rewident  
nr ewid. 3499

.....  
osoby reprezentujące podmiot

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 18 maja 2005 roku