



**Grupa Kapitałowa Firmy Chemicznej
„Dwory” S.A.**

Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2006 r.

KPMG Audyt Sp. z o.o.
Ta opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 16 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2006 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Firmy Chemicznej „Dwory” S.A.

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Firmy Chemicznej „Dwory” S.A. z siedzibą w Oświęcimiu, ul. Chemików 1 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.032.994 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 65.821 tys. złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 347.301 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 52.558 tys. złotych oraz noty objaśniające. Dane porównawcze zostały przedstawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r., zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 24 marca 2006 r. wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.
- 2 Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.
- 3 Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Za wyjątkiem kwestii opisanej w paragrafie 5 poniżej, badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

- 4 Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.
- 5 Jak opisano w nocie 11 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, począwszy od dnia 1 stycznia 2006 r. Grupa dokonała zmiany przyjętych wcześniej stawek amortyzacyjnych środków trwałych, w wyniku czego koszt amortyzacji za rok 2006 wzrósł o ok. 11,2 mln złotych, w tym w jednostce dominującej o ok. 10,4 mln złotych. Zmiana stawek amortyzacyjnych została dokonana na podstawie weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności dla głównych grup środków trwałych i przy przyjętym założeniu jednolitego okresu ekonomicznej użyteczności wszystkich środków trwałych z danej grupy. Jednostka dominująca nie przeprowadziła pełnej analizy okresów ekonomicznej użyteczności dla indywidualnych istotnych środków trwałych będących w jej posiadaniu. W związku z tym nie byliśmy w stanie ocenić poprawności zastosowanego przez jednostkę dominującą podejścia i przyjętych stawek amortyzacyjnych, a tym samym nie byliśmy w stanie określić, czy konieczne byłyby jakiegokolwiek korekty dotyczące kosztu amortyzacji, zysku netto oraz wartości netto środków trwałych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.
- 6 Naszym zdaniem, za wyjątkiem zastrzeżeń, co do skutków ewentualnych korekt, które mogłyby okazać się konieczne, gdybyśmy mogli przeprowadzić niezbędne procedury dotyczące kwestii opisanej w paragrafie 5 powyżej, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Firmy Chemicznej „Dwory” S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

- 7 Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

.....
Biegły rewident nr 90046/7419
Marcin Domagała

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90046/7419
Marcin Domagała, Członek Zarządu

Kraków, 3 kwietnia 2007 r.



**Grupa Kapitałowa Firmy Chemicznej
„Dwory” S.A.**

Raport uzupełniający opinię
z badania
skonsolidowanego
Sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2006 r.

KPMG Audyt Sp. z o.o.
Raport uzupełniający opinię zawiera 16 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2006 r.

Spis treści

1	Część ogólna raportu	3
1.1	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.2	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.3	Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)	4
1.4	Podstawy prawne	4
1.5	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
1.6	Zakres prac i odpowiedzialności	7
1.7	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	8
2	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	10
2.1	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	12
2.3	Interpretacja wskaźników	12
3	Część szczegółowa raportu	14
3.1	Zasady rachunkowości	14
3.2	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
3.3	Metodologia konsolidacji	14
3.4	Wartość firmy z konsolidacji	14
3.5	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości	14
3.6	Wyłączenia konsolidacyjne	15
3.7	Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
3.8	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	15
3.9	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	15

1 Część ogólna raportu

1.1 Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1 Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Firmy Chemicznej „Dwory” S.A.

1.1.2 Siedziba jednostki dominującej

ul. Chemików 1
32-600 Oświęcim

1.1.3 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru
Sądowego
Data: 27 sierpnia 2001 r.
Numer rejestru: 0000038981

1.1.4 Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP: 549-000-21-08
REGON: 070472049

1.2 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

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

Jednostka dominująca:

- Firma Chemiczna „Dwory” S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Miejsko-Przemysłowa Oczyszczalnia Ścieków Sp. z o.o.
- Energetyka Dwory Sp. z o.o.
- PUH Dekochem Sp. z o.o.
- Bioelektrownia Hydropol-4 Sp. z o.o.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2006 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- Bioelektrownia Hydropol-4 Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 25 października 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. w związku z

objęciem w dniu 25 października 2006 r. 100% udziałów przez Energetykę Dwory Sp. z o.o., podmiot zależny od Firmy Chemicznej „Dwory” S.A.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez jednostkę dominującą:

- PPHU Ecobet Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2006 r. do 28 kwietnia 2006 r.;
- PPHU Chemoservis-Dwory Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2006 r. do 28 kwietnia 2006 r.

W dniu 28 kwietnia 2006 r. Firma Chemiczna „Dwory” S.A. sprzedała 99,99% udziałów w PPHU Chemoservis-Dwory Sp. z o.o. do Petro Mechanika Sp. z o.o., Petro Eltech Sp. z o.o. oraz Petro Remont Sp. z o.o.

W dniu 28 kwietnia 2006 r. Firma Chemiczna „Dwory” S.A. sprzedała 99,90% udziałów w PPHU Ecobet Sp. z o.o. osobom fizycznym.

1.2.2 Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją z uwagi na ich nieistotność dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- Ośrodek Sportowo Rekreacyjny „Sport – Olimp” Sp. z o.o. w likwidacji,
- Dwory Unia S.S.A. w likwidacji.

1.3 Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)

Firma:	KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer KRS:	0000104753
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	125.000 złotych
Numer NIP:	526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.4 Podstawy prawne

1.4.1 Kapitał zakładowy

Jednostka dominująca została założona na czas nieokreślony zgodnie ze statutem Spółki z dnia 6 września 1994 r. w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Zakłady Chemiczne „Oświęcim” z siedzibą w Oświęcimiu w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa.

Kapitał zakładowy jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2006 r. wykazany w wartości nominalnej wyemitowanych akcji wynosił 39.697,5 tys. złotych i dzielił się na 19.750.000 akcji o wartości nominalnej 2,01 złotych każda.

W dniu 27 lipca 2006 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę, zgodnie z którą jednostka dominująca miała przeprowadzić emisję od 5.000.000 do 7.000.000 akcji serii B o wartości nominalnej 2,01 złotych i wartości emisyjnej 40,30 złotych każda.

W dniu 8 listopada 2006 r. jednostka dominująca otrzymała zgodę Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na przyjęcie akcji do depozytu.

W dniu 18 grudnia 2006 r. jednostka dominująca podpisała umowę z Panem Michałem Sołowowem na objęcie 7.000.000 akcji z nowej emisji o łącznej wartości emisyjnej 282.100 tys. złotych. Zgodnie z postanowieniami umowy, środki z emisji zostały przekazane na rachunek CDM Pekao S.A. w terminie 3 dni od dnia umowy. W dniu 2 stycznia 2007 r. jednostka dominująca otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy KRS, o zarejestrowaniu w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 39.697,5 tys. złotych.

W jednostce dominującej występowała następująca struktura własnościowa według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r.:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł'000	Udział w kapitale zakładowym (w %)
Michał Sołowow	8.003.136	40,5%	16.086,3	40,5%
Magellan Pro-Equity Fund I Sp. z o.o.	1.449.648	7,4%	2.913,8	7,4%
Columbus Pro-Equity Fund II Sp. z o.o.	654.291	3,3%	1.315,1	3,3%
Pozostali	9.642.925	48,8%	19.382,3	48,8%
	19.750.000	100,0%	39.697,5	100,0%

1.4.2 Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2006 r. wchodził:

- Dariusz Krawczyk – Prezes Zarządu,
- Stanisław Kula – Członek Zarządu.

W trakcie roku obrotowego oraz pomiędzy dniem bilansowym a datą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- w dniu 31 stycznia 2006 r. Pan Jarosław Koźlik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu,
- w dniu 27 kwietnia 2006 r. Pan Józef Tusiński zrezygnował z ubiegania się o wybór w następnej kadencji Zarządu,
- w dniu 27 kwietnia 2006 r. Rada Nadzorcza jednostki dominującej powołała z dniem 8 czerwca 2006 r. Pana Stanisława Kulę na Członka Zarządu V kadencji,

- w dniu 8 czerwca 2006 r. wygasł mandat Pana Józefa Tusińskiego,
- w dniu 7 lutego 2007 r. Pan Stanisław Kula złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

1.4.3 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie ze statutem jest w szczególności:

- produkcja tworzyw sztucznych,
- produkcja kauczuku syntetycznego,
- produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych,
- produkcja barwników i pigmentów,
- produkcja farb i lakierów,
- produkcja wyrobów gumowych technicznych,
- produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
- produkcja gazów technicznych.

Przedmiotem działalności jednostek zależnych, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zgodnie z umową jest w szczególności:

- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej,
- dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym,
- produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
- pobór i uzdatnianie wody, z wyjątkiem działalności usługowej,
- działalność usługowa w zakresie rozprowadzania wody,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- odprowadzanie i oczyszczanie ścieków,
- gospodarowanie odpadami,
- przetwarzanie odpadów niemetalowych, włączając wyroby wybrakowane,
- badania i analizy techniczne,
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk biologicznych i środowiska naturalnego,
- ochrona przeciwpożarowa,
- działalność pogotowia ratunkowego,
- unieszkodliwianie odpadów,
- usługi sanitarne i pokrewne,
- hotelarstwo, działalność w obiektach sportowych,
- działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji górnictwa i robót ogólnobudowlanych.

1.5 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r., przed korektami przedstawionymi w nocy 36 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostało zbadane przez BDO Polska Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z uwagami o następującej treści:

„W czerwcu 2005 roku Podmiot Dominujący został poinformowany o wszczęciu przez Komisję Wspólnot Europejskich w stosunku do niego postępowania o naruszanie zakazu porozumień. We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Zarząd opisuje informacje związane z tym postępowaniem, w tym działania podjęte przez Spółkę oraz aktualny status sprawy. Założenia i szacunki przyjęte przez Zarząd w momencie sporządzania sprawozdania finansowego nie uwzględniają niekorzystnej dla Spółki decyzji Komisji Europejskiej. Pomimo, iż opierają się one na najlepszej wiedzy Zarządu, rzeczywisty wyrok ogłoszony w postępowaniu może różnić się od przewidywanego.

Kwotę należności z tytułu dostaw i usług Podmiotu Dominującego wycenioną według skorygowanej ceny nabycia w wysokości 2.868 tys. zł, stanowi należność objęta postępowaniem układowym, która nie została objęta odpisem aktualizującym. Z treści zawartego w 2003 roku układu wynika, że kwota należności nie podlegała redukcji, a jej spłata następować będzie w 72 miesięcznych ratach po upływie 12 miesięcy karencji od daty uprawomocnienia się postępowania o zatwierdzeniu układu. Zgodnie z harmonogramem do dnia bilansowego spłaconych zostało 14 rat o łącznej wartości 927 tys. zł.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 8 czerwca 2006 r. przez Walne Zgromadzenie.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2005 r., po uwzględnieniu korekt przedstawionych w nocie 36 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został prawidłowo wprowadzony do dokumentacji konsolidacyjnej jako bilans otwarcia roku badanego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 16 czerwca 2006 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1531 z dnia 28 grudnia 2006 r.

1.6 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Firmy Chemicznej „Dwory” S.A. z siedzibą w Oświęcimiu, ul. Chemików 1, i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.032.994 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 65.821 tys. złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 347.301 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 52.558 tys. złotych oraz noty objaśniające.

Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2005 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 28 lipca 2006 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 14 lipca 2006 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Za wyjątkiem kwestii opisanej w punkcie 3.9, badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 7 do 10 listopada 2006 r. oraz od 5 do 9 lutego 2007 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

Za wyjątkiem kwestii opisanej w punkcie 3.9, w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej. Za wyjątkiem kwestii opisanej w punkcie 3.9, zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

1.7 Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.7.1 Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458, i uzyskało opinię z zastrzeżeniem o następującej treści:

„Jak opisano w nocie 10 jednostkowego sprawozdania finansowego, począwszy od dnia 1 stycznia 2006 r. Spółka dokonała zmiany przyjętych wcześniej stawek amortyzacyjnych środków trwałych, w wyniku czego koszt amortyzacji za rok 2006 wzrósł o ok. 10,4 mln złotych. Zmiana stawek amortyzacyjnych została dokonana na podstawie weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności dla głównych grup środków trwałych i przy przyjętym założeniu jednolitego okresu ekonomicznej użyteczności wszystkich środków trwałych z danej grupy. Nie przeprowadzono pełnej analizy okresów ekonomicznej użyteczności dla indywidualnych istotnych środków trwałych. W związku z tym nie byliśmy w stanie ocenić poprawności zastosowanego przez Spółkę podejścia i przyjętych stawek amortyzacyjnych, a tym samym nie byliśmy w stanie określić, czy konieczne byłyby jakiekolwiek korekty dotyczące kosztu amortyzacji, zysku netto oraz wartości netto środków trwałych wykazanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.”

1.7.2 Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Miejsko-Przemysłowa Oczyszczalnia Ścieków Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2006 r.	bez zastrzeżeń
Energetyka Dwory Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2006 r.	bez zastrzeżeń

Sprawozdania finansowe pozostałych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie podlegały obowiązkowi badania za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.

2 Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1 Skonsolidowany bilans

AKTYWA	31.12.2006	% sumy	31.12.2005	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	424.785	41,1	457.374	62,8
Wartości niematerialne	5.548	0,6	4.014	0,5
Nieruchomości inwestycyjne	4.880	0,5	4.905	0,7
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1	0,0	1	0,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	1.362	0,1	-	-
Aktywa trwałe razem	436.576	42,3	466.294	64,0
Aktywa obrotowe				
Inwestycje krótkoterminowe	8.014	0,8	-	-
Zapasy	100.318	9,7	96.036	13,2
Należności z tytułu podatku dochodowego	2.348	0,2	2.213	0,3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	172.650	16,7	159.247	21,9
Należne wpłaty na kapitał	281.953	27,3	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25.221	2,4	3.562	0,5
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	5.914	0,6	1.103	0,1
Aktywa obrotowe razem	596.418	57,7	262.161	36,0
SUMA AKTYWÓW	1.032.994	100,0	728.455	100,0
PASYWA				
	31.12.2006	% sumy	31.12.2005	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	39.698	3,8	25.628	3,5
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	267.800	25,9	-	-
Zyski zatrzymane	475.665	46,1	410.344	56,4
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	783.163	75,8	435.972	59,9
Udziały mniejszości	14.845	1,5	14.735	2,0
Kapitał własny razem	798.008	77,3	450.707	61,9
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	4.249	0,4	31.481	4,3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8.602	0,9	12.007	1,7
Inne zobowiązania długoterminowe	-	-	199	0,0
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych	342	0,0	654	0,1
Rezerwy	13.464	1,3	15.832	2,2
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	6.320	0,6	2.235	0,3
Zobowiązania długoterminowe razem	32.977	3,2	62.408	8,6
Kredyty w rachunku bieżącym	5.086	0,5	36.266	5,0
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	3.675	0,4	15.632	2,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1.044	0,1	1.701	0,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	152	0,0	244	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	188.906	18,2	156.661	21,5
Rezerwy	3.146	0,3	4.836	0,7
Zobowiązania krótkoterminowe razem	202.009	19,5	215.340	29,5
Zobowiązania razem	234.986	22,7	277.748	38,1
SUMA PASYWÓW	1.032.994	100,0	728.455	100,0

2.1.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2006 - 31.12.2006 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2005 - 31.12.2005 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	1.172.238	100,0	1.039.267	100,0
Koszt własny sprzedaży	(970.563)	(82,8)	(859.064)	(82,7)
Zysk brutto ze sprzedaży	201.675	17,2	180.203	17,3
Pozostałe przychody operacyjne	6.170	0,5	5.455	0,5
Koszty sprzedaży	(39.867)	(3,4)	(39.651)	(3,8)
Koszty ogólnego zarządu	(68.762)	(5,9)	(78.163)	(7,5)
Pozostałe koszty operacyjne	(7.549)	(0,6)	(35.509)	(3,4)
Zysk na działalności operacyjnej	91.667	7,8	32.335	3,1
Przychody finansowe	4.066	0,4	3.017	0,3
Koszty finansowe	(14.863)	(1,3)	(9.491)	(0,9)
Koszty finansowe netto	(10.797)	(0,9)	(6.474)	(0,6)
Zysk przed opodatkowaniem	80.870	6,9	25.861	2,5
Podatek dochodowy	(15.049)	(1,3)	(5.382)	(0,5)
Zysk netto	65.821	5,6	20.479	2,0
w tym przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	65.220	5,6	19.988	2,0
Akcjonariuszy mniejszościowych	601	0,0	491	0,0
Zysk na akcję				
Podstawowy (zł)	5,01		1,53	
Rozwodniony (zł)	5,01		1,53	

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

	2006	2005
1. Rentowność sprzedaży netto		
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	5,6%	2,0%
2. Szybkość obrotu należności		
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	51 dni	54 dni
3. Stopa zadłużenia		
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	22,7%	38,1%
4. Wskaźnik płynności		
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	3,0	1,2
5. Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	9,0%	4,8%

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

2.3 Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego

Wskaźniki rentowności sprzedaży netto oraz rentowności kapitału własnego wzrosły w stosunku do poprzedniego okresu na skutek wzrostu zysku netto. Wzrost zysku netto wynikał ze wzrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do roku ubiegłego oraz zrealizowania zysku ze sprzedaży praw do emisji dwutlenku węgla. Ponadto, niższy zysk netto w 2005 r. był rezultatem przeprowadzanego procesu restrukturyzacyjnego, w wyniku którego w 2005 r. utworzono rezerwy na restrukturyzację wydziałów elektrolizy i aldehydów oraz utworzono odpis aktualizujący wartość środków trwałych wydziału elektrolizy.

Szybkość obrotu należności

Wskaźnik obrotu należności uległ poprawie w stosunku do roku ubiegłego, co wynika głównie ze zwiększenia kontroli w zakresie ściągalności należności.

Stopa zadłużenia

Spadek stopy zadłużenia w badanym okresie wynika głównie z przeprowadzonej w grudniu 2006 r. emisji akcji serii B, w wyniku której znacząco wzrosła wartość kapitału własnego Grupy. Ponadto, jednostki Grupy dokonały w ciągu roku spłaty części zobowiązań z tytułu kredytów bankowych oraz leasingu finansowego. Dodatkowo, przeprowadzona restrukturyzacja zatrudnienia doprowadziła do zmniejszenia się zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

Wskaźnik płynności

Wskaźnik płynności wzrósł w 2006 r. w związku z opisaną powyżej emisją akcji serii B. W aktywach obrotowych na dzień 31 grudnia 2006 r. wykazane zostały znaczące należności z tego tytułu.

3 Część szczegółowa raportu

3.1 Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Firmy Chemicznej „Dwory” S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia 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 (Dz. U. z 2001 r., nr 152, poz. 1729).

3.3 Metodologia konsolidacji

Zastosowana metodologia konsolidacji została przedstawiona w punkcie 4 not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4 Wartość firmy z konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2006 r. nie wystąpiła wartość firmy z konsolidacji.

3.5 Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów mniejszości w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałowców mniejszościowych w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

3.6 Wylączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Firmy Chemicznej „Dwory” S.A. (lub jednostek zależnych) i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.7 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.8 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.9 Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 r. wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem o następującej treści:

„Jak opisano w notcie 11 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, począwszy od dnia 1 stycznia 2006 r. Grupa dokonała zmiany przyjętych wcześniej stawek amortyzacyjnych środków trwałych, w wyniku czego koszt amortyzacji za rok 2006 wzrósł o ok. 11,2 mln złotych, w tym w jednostce dominującej o ok. 10,4 mln złotych. Zmiana stawek amortyzacyjnych została dokonana na podstawie weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności dla głównych grup środków trwałych i przy przyjętym założeniu jednolitego okresu ekonomicznej użyteczności wszystkich środków trwałych z danej grupy. Jednostka dominująca nie przeprowadziła pełnej analizy okresów ekonomicznej użyteczności dla indywidualnych istotnych środków trwałych będących w jej posiadaniu. W związku z tym nie byliśmy w stanie ocenić poprawności zastosowanego przez jednostkę dominującą podejścia i przyjętych stawek amortyzacyjnych, a tym samym nie byliśmy w stanie określić, czy konieczne byłyby jakiekolwiek korekty dotyczące kosztu amortyzacji, zysku netto oraz wartości netto środków trwałych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.”

.....
Biegły rewident nr 90046/7419
Marcin Domagała

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90046/7419
Marcin Domagała, Członek Zarządu

Kraków, 3 kwietnia 2007 r.