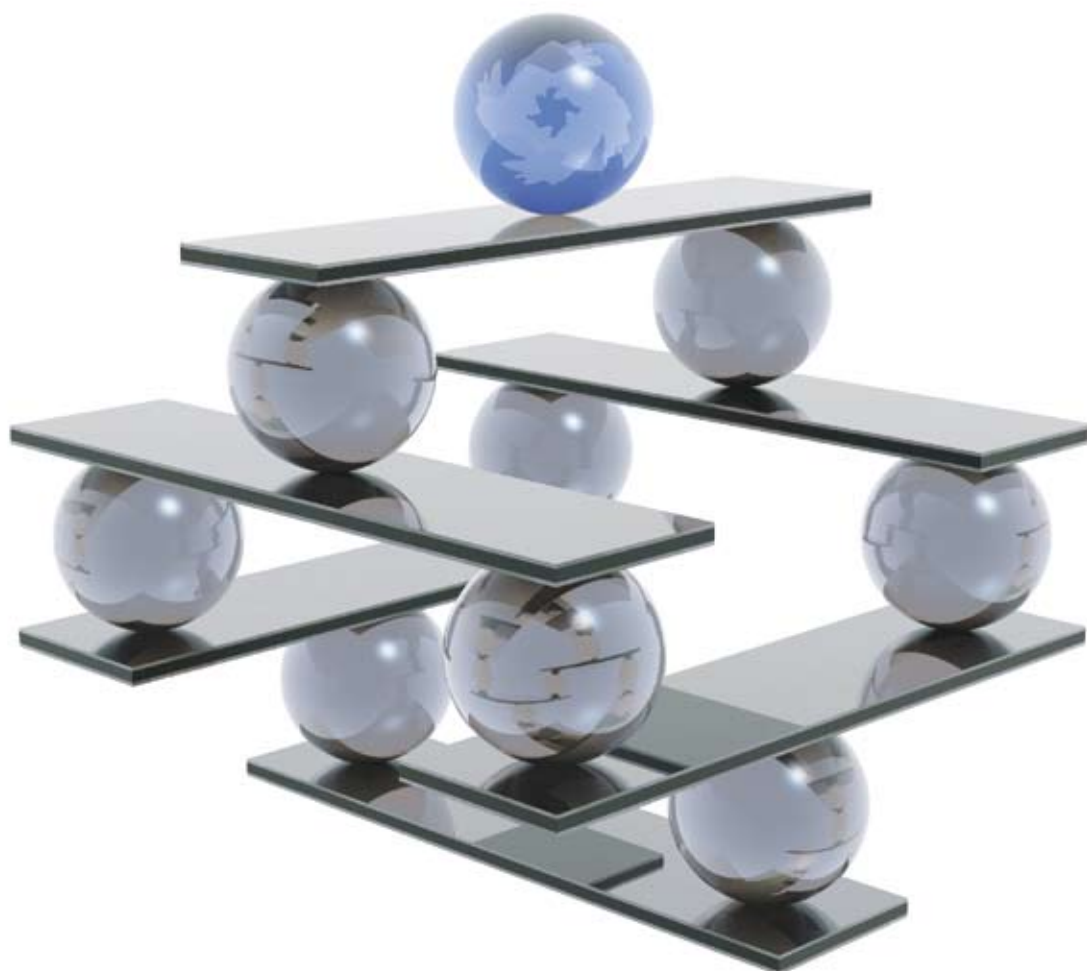




2008

raport roczny annual report



SIEDZIBA FIRMY

Warszawa

ul. Tarnowiecka 54, 04-174 Warszawa

Tel. 0 22 517 36 00, Fax 0 22 879 99 07

NIP 9562163781

KRS 181808432

BIURA HANDLOWE

Warszawa

ul. Ostrobramska 101 A, 04-041 Warszawa

Tel. 0 22 517 36 00, Fax 0 22 879 99 07

Gdańsk

ul. Budowlanych 48, 80-298 Gdańsk

Tel. 0 58 768 0 333, Fax 0 58 768 03 00

Wrocław

ul. Lelewela 8, 53-505 Wrocław

Tel. 0 71 785 49 67, Fax 0 71 785 49 83

Poznań

ul. Piekary 6/6, 61-823 Poznań

Tel. 0 61 852 54 90

Lublin

ul. Budowlana 26, 20-469 Lublin

Kraków

Al. Pokoju 78, 31-564 Kraków

Tel. 0 12 395 15 86, Fax 0 12 395 16 79

Rzeszów

ul. Hanasiewicza 19 p. 111, 35-103 Rzeszów

Tel. 0 17 854 73 10, Fax. 0 17 854 73 10

Łódź

ul. Wróblewskiego 18, 90-578 Łódź

Tel. 0 42 685 52 94, Fax 0 42 685 52 94

Katowice

ul. Korfantego 125 A, 40-156 Katowice

Tel. 0 32 209 49 26, Fax 0 32 314 17 30

CENTRUM LOGISTYCZNE

Dąbrowa Górnicza

ul. Roździeńskiego 12, 41-303 Dąbrowa Górnicza

Tel. 0 32 774 65 07

SPIS TREŚCI

OPIS GRUPY	4
OPIS SPÓŁEK GRUPY	6
MISJA GRUPY	8
SPÓŁKA WEWNĄTRZ	10
ZASOBY LUDZKIE	12
OCHRONA ŚRODOWISKA	14
GRUPA I JEJ OTOCZENIE	16
OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY	18
SKONSOLIDOWANY BILANS	20
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	22
ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	24
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	26
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	28

INDEX

DESCRIPTION OF THE GROUP	4
PRESENTATION OF THE COMPANIES WITHIN THE GROUP	6
OUR MISSION	8
INSIDE THE COMPANY	10
HUMAN RESOURCES	13
ENVIRONMENTAL PROTECTION	15
THE GROUP AND ITS ENVIRONMENT	16
FINANCIAL REVIEW	19
CONSOLIDATED BALANCE SHEET	21
CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT	23
STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED EQUITY	25
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT	27
INDEPENDENT AUDITOR`S OPINION	29

OPIS GRUPY

KLIMA-THERM Sp. z o.o., Generalny Przedstawiciel FUJITSU GENERAL w Polsce, Skandynawii, oraz w Krajach Bałtyckich jest wiodącym dostawcą urządzeń klimatyzacyjnych, chłodniczych i grzewczych.

Firma, założona w 1996 roku w Polsce, systematycznie rozwija swoją działalność, budując trwałe relacje biznesowe na wszystkich rynkach, na których operuje.

Wszystkie podmioty wchodzące w skład Grupy KLIMA-THERM wykorzystują bogactwo doświadczeń oraz wiedzy zdobytej w ciągu trzynastu lat działalności firmy w branży HVAC (Heating, Ventilation, Air Conditioning).

Ugruntowana pozycja lidera rynku w branży klimatyzacyjnej oraz stabilna sytuacja finansowa pozwalają na utrzymanie wysokiego poziomu inwestycji zarówno w najnowsze technologie, jak również te związane z ciągłym podnoszeniem kwalifikacji zatrudnionych osób.

Grupa KLIMA-THERM zajmuje się dostarczaniem nowoczesnych rozwiązań w zakresie obróbki powietrza wspomagających działalność firm z branży budowlanej w zakresie zwiększania efektywności i optymalizacji kosztów inwestycji. Do głównych produktów znajdujących się w ofercie należą urządzenia renomowanych, światowych firm i marek: FUJITSU, GENERAL, AERIAL, COTES, EFC, CLINT.

W skład Grupy KLIMA-THERM wchodzi Spółki: KLIMA-THERM Sp. z o.o. (Polska), General Air Services Sp. z o.o. (Polska), FG Poland Sp. z o.o. (Polska), FG Nordic (Szwecja), FG Finland (Finlandia), FG Baltics (Litwa, Łotwa, Estonia).

DESCRIPTION OF THE GROUP

KLIMA-THERM Ltd. – as a General Representative of FUJITSU GENERAL in Poland, Scandinavia and The Baltic states is a leading supplier of air-conditioning, refrigeration and heating devices.

The company, established in 1996 in Poland, has developed systematically and built long-term business relations in all areas of its operations.

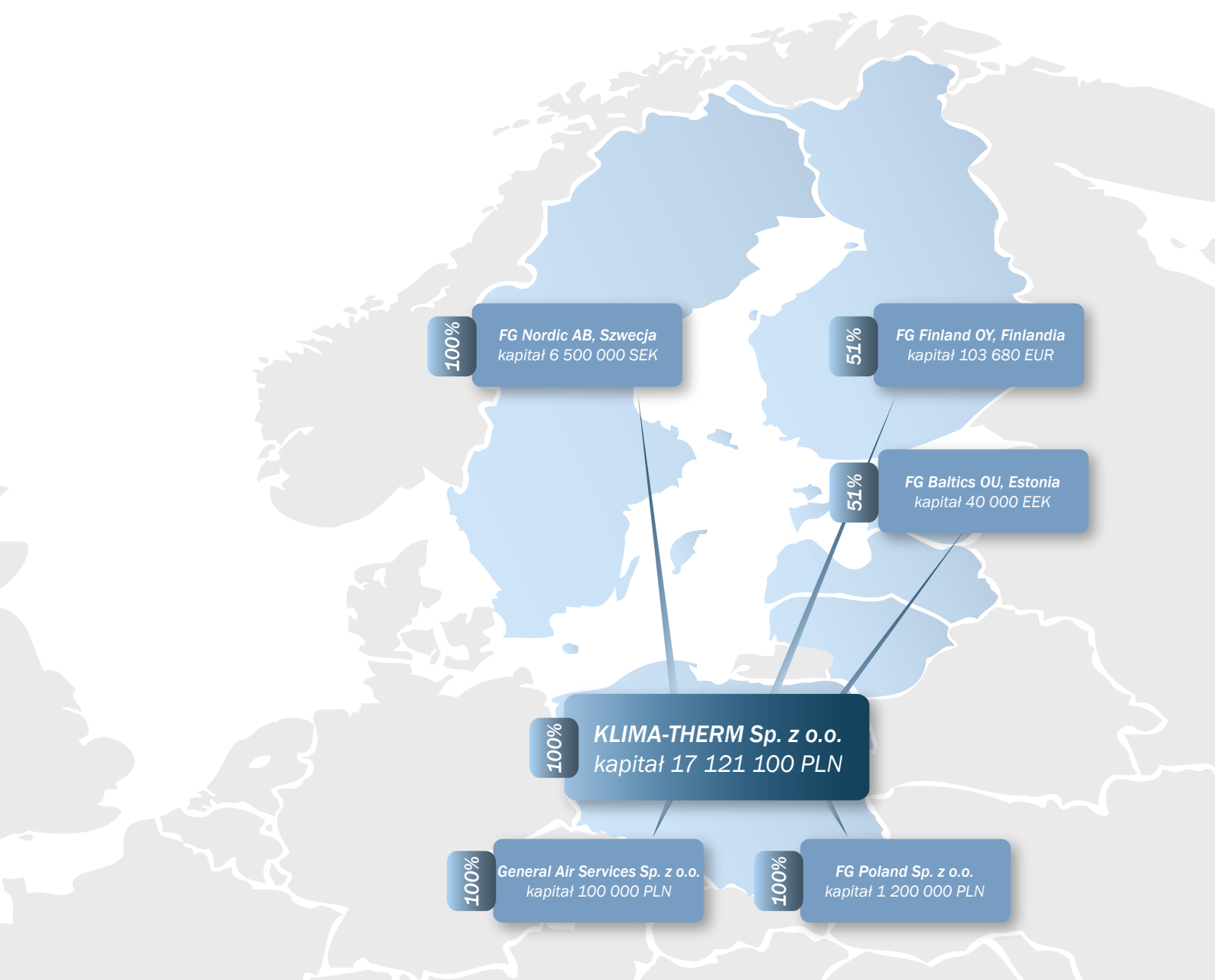
All companies included in the KLIMA-THERM group take advantage of the wide experience and thorough knowledge gained throughout our 13 year operation in the HVAC industry (Heating, Ventilation, Air Conditioning).

The company's consolidated position as an air-conditioning market leader as well as its stable financial status allows us to maintain a high level of investment in both state of the art technology and staff training and development.

The KLIMA-THERM Group provides modern solutions for air treatment thereby supporting numerous construction companies in efficiency gains as well as optimizing their investment costs. The main products in our line include products from various reputable global companies and brands such as: FUJITSU, GENERAL, AERIAL, COTES, EFC, CLINT.

The Group comprises the following companies: KLIMA-THERM Ltd. (Poland), General Air Services Ltd. (Poland), FG Poland Ltd. (Poland), FG Nordic (Sweden), FG Finland (Finland), FG Baltics (Lithuania, Latvia, Estonia).

Jako nowoczesna firma dbamy, aby nasza działalność była przyjazna dla środowiska naturalnego. Czynnie angażujemy się w budowanie świadomości dotyczącej problemów globalnego ocieplenia i zanieczyszczenia środowiska oraz ograniczania zużycia zasobów naturalnych. Od lat systematycznie pracujemy nad stałym podnoszeniem jakości usług, co przekłada się na wzrost satysfakcji naszych Klientów. Wyrazem tego są przyznane certyfikaty, w tym m.in. Certyfikat ISO 9001-2000, „Gazela Biznesu”, „Przedsiębiorstwo Fair Play”.



OPIS SPÓŁEK GRUPY

Firma KLIMA-THERM Sp. z o.o. - Generalny Przedstawiciel koncernu FUJITSU GENERAL w Polsce jest wiodącym dostawcą urządzeń klimatyzacyjnych, chłodniczych i grzewczych. Firma została założona w 1996 roku w Polsce. Ugruntowana pozycja na rynku w branży klimatyzacyjnej oraz stabilna sytuacja finansowa pozwalają na utrzymanie wysokiego poziomu inwestycji, zarówno w najnowsze technologie jak również te związane z ciągłym podnoszeniem kwalifikacji zatrudnionych osób. Siedziba spółki znajduje się w Warszawie.

Firma FG Poland Sp. z o.o. istnieje na polskim rynku od 2001 roku. Od początku swojej działalności Spółka jest Generalnym Przedstawicielem japońskiego koncernu FUJITSU GENERAL w Polsce – oferując urządzenia marki General. Od roku 2009 firma FG Poland jest także wyłącznym dystrybutorem marek ORION i OTAKE w Polsce, reprezentując japoński koncern ORION ELECTRIC. Głównym trzonem działalności firmy FG Poland jest obecnie dystrybucja produktów RTV najwyższej jakości. Siedziba spółki znajduje się w Warszawie.

Firma General Air Services Sp. z o.o. została założona w 2008 roku. Główna działalność spółki to dystrybucja urządzeń klimatyzacyjnych marki FUJI ELECTRIC. Siedziba spółki znajduje się w Warszawie.

Firma FG Nordic AB powstała w 2004 roku jako Generalny Przedstawiciel marek FUJITSU, GENERAL i FUJI ELECTRIC na rynku szwedzkim. Spółka oferuje szeroki wachlarz produktów z zakresu klimatyzacji biurowej oraz przemysłowej, zapewniając pełną obsługę posprzedażową zarówno pod kątem montażu przez autoryzowanych instalatorów, jak i świadczenia usług serwisowych. Siedziba spółki mieści się w Goeteborgu.

Firma FG Finland OY powstała w 2004 jako Generalny Przedstawiciel FUJITSU, GENERAL i FUJI ELECTRIC w zakresie oferty urządzeń oraz rozwiązań klimatyzacyjnych na rynku fińskim. Siedziba spółki mieści się w Helsinkach.

Firma FG Baltics OU powstała w 2008 roku jako Generalny Przedstawiciel marek FUJITSU, GENERAL i FUJI ELECTRIC na rynkach Litwy, Łotwy i Estonii. Siedziba spółki mieści się w Tallinie.

PRESENTATION OF KLIMA-THERM COMPANIES WITHIN THE GROUP

KLIMA-THERM Ltd. - the General Representative of FUJITSU GENERAL in Poland is a leading supplier of air conditioning, cooling and heating devices. The company was established in Poland in 1996. Its well-established position as the HVAC market leader along with its stable financial standing enable a high level of investment in both state-of-the-art technology and regular staff training and development. The company has its registered seat in Warsaw.

FG Poland Ltd. has been in operation on the Polish market since 2001. For the whole of this time, the company has functioned as a general Polish representative for the Japanese concern FUJITSU GENERAL, offering GENERAL brand appliances. FG Poland has also operated as an exclusive distributor of ORION and OTAKE in Poland representing the Japanese concern ORION ELECTRIC. FG Poland mainly deals with the distribution of top quality audio and video products. The company has its registered seat in Warsaw.

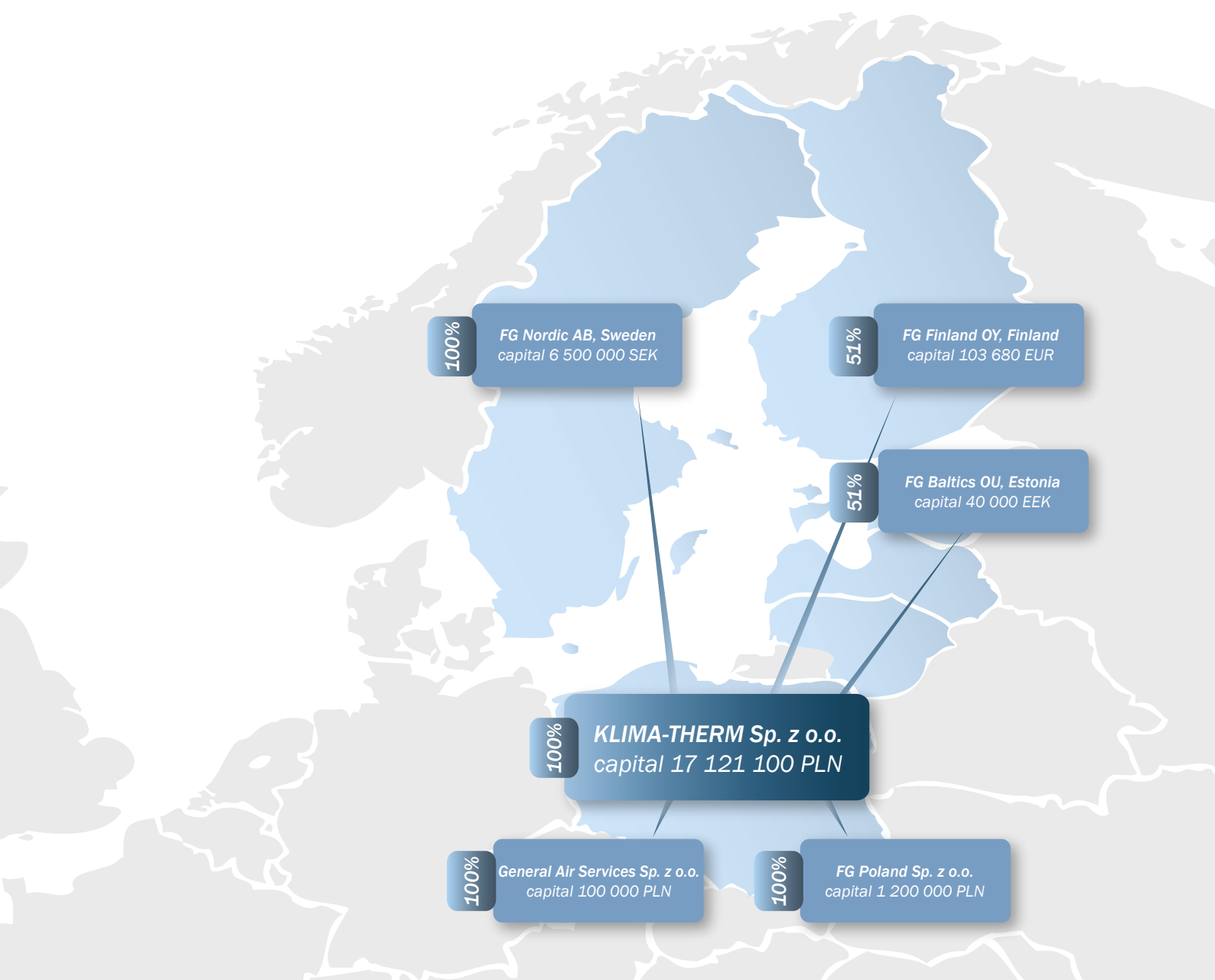
General Air Services Ltd. was established in 2008 in order to distribute air conditioning devices made by FUJI ELECTRIC. The company has its registered seat in Warsaw.

FG Nordic AB company was set up in 2004 as a General Representative of FUJITSU, GENERAL and FUJI ELECTRIC for the Swedish market. The company offers a wide range of air conditioning products for offices and industry providing complete post-sales assistance in both assembly performed by accredited personnel as well as servicing. The company has its registered seat in Gothenburg.

FG Finland was established in 2004 as a General Representative of FUJITSU, GENERAL and FUJI ELECTRIC in the field of air conditioning devices and system solutions for the Finnish market. The company has its registered seat in Helsinki.

FG Baltics was founded in 2008 as a General Representative of FUJITSU, GENERAL and FUJI ELECTRIC. The company offers air conditioning system solutions in Lithuania, Latvia and Estonia. The company has its registered seat in Tallin.

As a modern company we take great care to ensure that we act in an environmentally friendly way. We play an active role in the process of creating awareness concerning the issues of global warming and the pollution of the natural environment as well as reduction in the consumption of natural resources. Ecowave in KLIMA-THERM is a comprehensive approach towards environmental protection. We have been systematically improving the quality of our services for years which is reflected in the increasing satisfaction of our Clients. This has been confirmed by a quality certificate ISO 9001-2000 granted by the Det Norske Veritas company, and others certificates such as: „Gazela Biznesu”, „Przedsiębiorstwo Fair Play”.





MISJA GRUPY

Innowacyjny rozwój w obszarze dystrybucji produktów o najwyższych standardach jakości, z poszanowaniem środowiska naturalnego, dający pełną satysfakcję Klientom oraz zapewniający stałe doskonalenie i wykorzystanie potencjału Pracowników.

CELE STRATEGICZNE

Nadrzędnym celem strategicznym Grupy KLIMA-THERM w najbliższych latach jest budowa wartości spółki na rynkach europejskich oraz umocnienie pozycji lidera w zakresie dostarczania produktów z branży HVAC.

Zdajemy sobie sprawę, że aby osiągnąć ten cel, musimy stale doskonalić się w zakresie technologii dostarczanych rozwiązań, podnoszenia kwalifikacji i profesjonalizmu naszych Pracowników oraz dążenia do perfekcji jako organizacja o zasięgu europejskim.

Naszą doskonałość organizacyjną i sprawność w zarządzaniu podnosimy wdrażając sprawdzone systemy zarządzania klasy ERP.

Odpowiadając na potrzeby naszych Klientów i mając na uwadze dbałość o ochronę środowiska, dokładamy starań, by oferowane przez nas produkty spełniały najwyższe normy jakości i wyprzedzały stosowanymi rozwiązaniami trendy światowe.

Jako grupa spółek handlowych, dbamy o utrzymanie wysokiego poziomu kompetencji naszych Pracowników - nastawionych na profesjonalną i skuteczną obsługę Klienta - poprzez stałe szkolenia, badania organizacyjne, wdrażanie sprawdzonych metod zarządzania zasobami ludzkimi.

Dotychczasowe sukcesy są potwierdzeniem naszego potencjału i determinacji w osiąganiu celów strategicznych oraz skuteczności w pracy zespołowej.

OUR MISSION

Innovative development in the distribution of products to meet top quality standards offering full satisfaction to our clients and ensuring continuous improvement as well as making full use of our employees' potential.

STRATEGIC OBJECTIVES

The main strategic goal of the KLIMA-THERM Group for the nearest future is to build the company's value in Europeans markets as well as to reinforce its leading position in the supply of HVAC devices.

We are aware that in order to achieve this goal we need to develop continuously in the field of technology to provide cutting-edge solutions, raise the qualifications and professionalism of our staff as well as strive for perfection as a European organization.

We strive to perfect our organization and managerial efficiency by implementing tried and tested ERP class management IT systems.

Responding to our Clients' needs while taking environment protection into consideration, we make all possible efforts to guarantee that our products fully meet quality standards and that our solutions stay ahead of all global trends.

As a group of commercial enterprises we take seriously our high-level of staff competence - aimed at professional and efficient client assistance - by organizing regular trainings and organizational research, and by implementing proven human resource management methods.

Our previous successes certify our potential and determination in achieving strategic goals and also speak volumes for the efficiency of our team work.



SPÓŁKA WEWNĄTRZ – USŁUGI, PRODUKTY, SPRZEDAŻ

Wybierając produkty oferowane przez Grupę KLIMA-THERM Klienci realizują swoje cele biznesowe, minimalizując jednocześnie ryzyko i obniżając koszty inwestycyjne. Zapewniamy efektywne rozwiązania dla wszelkich potrzeb z zakresu klimatyzacji.

Dbając o przyjazne i bezpieczne środowisko, tworzymy także warunki sprzyjające komfortowi pracy i wypoczynkowi. Do głównych produktów znajdujących się w ofercie Grupy KLIMA-THERM należą urządzenia renomowanych, światowych firm i marek: FUJITSU, GENERAL, AERIAL, COTES, EFC, CLINT.

Nasze urządzenia dedykowane są zarówno do małych obiektów jak i budynków wielkoprzestrzennych, biurowych, hotelowych i przemysłowych.

Oferujemy wygodny dostęp do bogatej oferty produktowej w kraju i za granicą. Wyprzedzając konkurencję pod względem nowatorskich rozwiązań technicznych i parametrów pracy urządzeń, zapewniamy także rozbudowaną sieć usług serwisowych, gwarantujących pełną satysfakcję Klienta. Zapewniamy kompleksową obsługę w zakresie sprzedaży urządzeń oraz akcesoriów. Dokładamy wszelkich starań, aby stały kontakt z nami pozwolił na wyjaśnienie wszelkich wątpliwości. Dział Obsługi Klienta to profesjonalny zespół służący wiedzą, doświadczeniem i życzliwą pomocą. Właściwy i profesjonalny kontakt z Klientem zaliczamy do priorytetów leżących u podstaw naszej działalności i jej sukcesu.

INSIDE THE COMPANY – SERVICES, PRODUCTS, DISTRIBUTION

Our Clients' decisions to choose products included within the KLIMA-THERM Group's range enable them to achieve their business objectives while at the same time minimizing risks and reducing their investment costs. We provide efficient solutions for every requirement in the field of air-conditioning.

By ensuring a friendly and safe environment we also do our best to create favourable conditions for work and rest. The main products in our line include devices made by various renowned global companies and brands such as: FUJITSU, GENERAL, AERIAL, COTES, EFC, CLINT.

Our products are intended for both small buildings as well as high capacity complexes, offices, hotel and industrial spaces.

We offer convenient access to a wide range of products both for the home market and abroad. As market leaders in innovative technical solutions and operational parameters we also provide an extensive network of after-sale services that ensures the full satisfaction of our clients. We guarantee comprehensive assistance in device and accessory sales. All queries are dealt with effectively and efficiently thanks to our Client Assistance Department, a professional and friendly team eager to share its knowledge and experience. Appropriate and professional contact with the client is one of our main priorities that form the basis of our successful business practices.

ZASOBY LUDZKIE

Od lat przyczyniamy się do sukcesu naszych Klientów dzięki oferowanym produktom, rozwiązaniom i fachowej wiedzy naszych doradców do spraw techniczno-handlowych oraz specjalistów do spraw sprzedaży. Mając świadomość najwyższych kwalifikacji oraz profesjonalizmu naszych kadr – stanowiących bogactwo intelektualne Spółki, jako nowoczesna i dynamicznie rozwijająca się firma dbamy o naszych Pracowników, zapewniając im komfortowe warunki pracy, sprzyjającą atmosferę i wdrażając narzędzia rozwoju.

Dzięki długoletniemu doświadczeniu, znajomości wymagań i standardów w branży posiadamy wielu ekspertów, między innymi w dziedzinie projektowania. Zapewniamy fachowe doradztwo w zakresie doboru urządzeń pod kątem optymalizacji kosztów, prowadzenia inwestycji i jej późniejszej eksploatacji.

DZIAŁALNOŚĆ SZKOLENIOWA

Grupa KLIMA-THERM nie tylko korzysta z osiągnięć nauki, ale także aktywnie przyczynia się do jej rozwoju, poprzez uczestnictwo w procesach tworzenia jakości oferowanych produktów. Naszymi spostrzeżeniami na bieżąco dzielimy się z producentami sprzedawanych przez nas urządzeń, tym samym staramy się wnieść wkład w rozwój techniczny produktów. Jako firma oferujemy specjalistyczny program szkoleń w ramach działalności Akademii KLIMA-THERM. Program szkoleń jest realizowany i stale poszerzany od 2007 roku. Akademia KLIMA-THERM to centrum szkoleniowe oparte na innowacyjnym i profesjonalnym systemie szkoleń branżowych. Zespół nowoczesnych sal wykładowych pozwala na prowadzenie zajęć teoretycznych oraz laboratoryjnych, z wykorzystaniem zainstalowanych urządzeń klimatyzacyjnych. Wszystkie urządzenia wyposażone zostały w kompletny system sterujący oraz monitoring oparty na otwartych protokołach komunikacyjnych z grupy BMS – LonWORKs, BACNet.

Stały harmonogram szkoleń, duża ilość terminów w ciągu roku oraz szeroki zakres tematyczny, znacznie ułatwiają uczestnikom dokonanie wyboru najlepiej dostosowanego dla nich szkolenia. Akademia KLIMA-THERM oferuje szkolenia:

- o **produktowe** – dla autoryzowanych punktów serwisowych oraz projektantów branżowych,
- o **techniczne** – dla firm współpracujących lub chcących współpracować z KLIMA-THERM,
- o **montażowe** – dla firm rozpoczynających działalność w branży klimatyzacji.

Akademia KLIMA-THERM obok szkoleń produktowych i projektowych, przeprowadza również certyfikację w zakresie produktów znajdujących się w ofercie Grupy.



HUMAN RESOURCES

We contribute to our Clients' success via our product line, cutting-edge solutions and the professional knowledge of our technical and commercial adviser team and sales specialists. Aware that the top qualifications and professionalism of our personnel constitute our intellectual assets, as a modern and rapidly expanding company we take care to provide our Employees with comfortable working conditions and a favourable atmosphere for implementing various developmental tools.

Thanks to our long experience and excellent knowledge of trade requirements and standards, we employ experts in all areas, including design. We provide professional advice on product selection with special attention given to optimizing costs of investment and further operations.

TRAININGS

KLIMA-THERM does not only profit from the latest scientific achievements but also contributes to them by participating in processes which create a quality product line. We regularly share our observations with the producers of our product line and strive to make our contribution in product development. As a company we provide a special training program within the framework of the KLIMA-THERM Academy. The training scheme is carried out and constantly extended within the KLIMA-THERM Academy which has been in operation since 2007. The KLIMA-THERM Academy is a training centre based on an innovative and professional trade training system. A complex of modern lecture rooms makes it possible to run theoretical and laboratory classes with the use of installed air conditioning units. All units have been equipped with a complete control system and a monitoring system based on two BMS group communication protocols – LonWORKs and BACNet.

A permanent schedule of trainings, a large number of available slots during the year as well as the wide range of topics make it easy for participants to choose the most appropriate training

- o **product trainings** – intended for authorized service points and trade designers,

- o **technical trainings** – intended for cooperating companies or those willing to start cooperation with KLIMA-THERM,

- o **assembly trainings** – intended for companies starting out in the air conditioning trade.

The KLIMA-THERM Academy, apart from product and design trainings, also carries out certification procedures in products included in the KLIMA-THERM line.

OCHRONA ŚRODOWISKA

Jako nowoczesna firma dbamy, aby nasza działalność była przyjazna dla środowiska naturalnego. Czynnie angażujemy się w budowanie świadomości dotyczącej problemów globalnego ocieplenia i zanieczyszczenia środowiska oraz ograniczania zużycia zasobów naturalnych.

Ecowave w KLIMA-THERM to kompleksowe podejście do ochrony środowiska.

Udział w rozwoju zrównoważonym należy do najważniejszych aspektów zarządzania Grupą w dzisiejszych czasach. Jesteśmy zaangażowani w ekonomiczną i środowiskową efektywność przedsięwzięć, obejmującą sprzedaż, obsługę klienta, recykling. Intensywnie dążymy do zwiększenia energooszczędności oferowanych produktów.

KLIMA-THERM jest zarejestrowana w Państwowej Instytucji Ochrony Środowiska jako firma pro-ekologiczna.

KLIMA-THERM jest czynnym uczestnikiem wypełniania postanowień Dyrektywy Europejskiej WEEE 2002/96/WE w zakresie gospodarki zużytym sprzętem elektrotechnicznym i elektronicznym.

KLIMA-THERM jest czynnym uczestnikiem wypełniania postanowień Dyrektywy Europejskiej 94/62/WE w zakresie gospodarki zużytym opakowaniem.

KLIMA-THERM reprezentuje producentów spełniających wymagania Dyrektywy Europejskiej ROHS 2002/95/WE w zakresie zmniejszenia ilości substancji niebezpiecznych przenikających do środowiska z odpadów elektrycznych i elektronicznych.

Ecowave to:

- produkty o najwyższej klasie efektywności energetycznej,
- produkty podlegające procesowi recyklingu,
- produkty wpływające na obniżenie emisji CO₂ do atmosfery,
- produkty bezpieczne dla warstwy ozonowej.



Dzięki nam Klient otrzymuje:

- produkty energooszczędne,
- produkty zawierające bezpieczne czynniki chłodnicze,
- bezpłatną utylizację wyeksploatowanych urządzeń,
- gwarancję opłaconej utylizacji opakowania.

Oferujemy produkty gwarantujące innowacyjne rozwiązania oraz składające się z materiałów spełniających rygorystyczne wymagania dyrektyw dotyczących środowiska naturalnego. Dla osiągnięcia rzeczywistej korzyści dla Klienta docelowego wdrażamy filozofię podejścia pro-ekologicznego, oferując urządzenia o małym oddziaływaniu na środowisko naturalne, zarówno pod kątem zastosowanych materiałów jak i zużycia energii, których produkcja odbywa się bez emisji zanieczyszczeń.



ENVIROMENTAL PROTECTION

As a modern company we take great care to ensure that we act in an environmentally friendly way. We take an active part in the process of creating awareness concerning the issues of global warming and the pollution of the natural environment as well as reduction in the consumption of natural resources.

Ecowave in KLIMA-THERM is a comprehensive approach towards environmental protection.

Participation in sustainable growth takes a high priority while managing our company nowadays. We work towards economic and environmental efficiency in our projects including sales, customer assistance and recycling. We strive to increase the energy saving features of our products.

KLIMA-THERM is registered in the National Institute of Environment Protection as a pro-ecological company.

KLIMA-THERM actively observes the regulations of EU Directive WEEE 2002/96/EC on waste electrical and electronic equipment.

KLIMA-THERM actively observes the regulations of EU Directive 94/62/EC on packaging waste.

KLIMA-THERM represents producers who meet the requirements of ROHS EU Directive 2002/95/EC on the Restriction of the Use of Certain Hazardous Substances in Electrical and Electronic Equipment.

Ecowave means:

- o top-class energy efficiency products
- o recyclable products
- o products contributing to the reduction of carbon dioxide emission into the atmosphere
- o ozone friendly products

We provide our Clients with:

- o energy-saving products
- o products including safe refrigerants
- o free utilisation of worn out devices
- o guaranteed paid packaging utilization

We offer products based on innovative solutions and composed of materials meeting the rigorous requirements of directives concerning the natural environment. In order to achieve real benefits for the target Client we implement a pro-ecological philosophy by means of offering products which have little impact on the natural environment with regard to both materials and energy consumption and which are produced without harmful emissions.





GRUPA I JEJ OTOCZENIE

Od lat systematycznie pracujemy nad stałym podnoszeniem jakości usług, co przekłada się na wzrost satysfakcji naszych Klientów. Wyrazem tego jest certyfikat jakości przyznany przez firmę Det Norske Veritas.

Certyfikat ISO 9001:2000 stanowi istotny wyróżnik naszej oferty rynkowej. Wprowadzone wymagania normy poprawiają znacznie efektywność naszej działalności przez ciągłe doskonalenie procesów, stosowanie działań zapobiegawczych i korygujących oraz pełniejsze identyfikowanie potrzeb naszych Klientów.

Rok 2008 to dla KLIMA-THERM kolejny rok utrzymania pozycji lidera w branży klimatyzacyjnej. Wyrazem tego uznania jest przyznany nam, po raz kolejny z rzędu, przez dziennik Puls Biznesu tytuł „Gazele Biznesu”, który zalicza nas do grona najbardziej dynamicznie rozwijających się spółek w Polsce. Ponadto, jako firmie hołdującej szeroko pojętym zasadom etyki w biznesie, został nam przyznany Certyfikat „Przedsiębiorstwo Fair Play” - nagroda uznająca firmę za uczciwą, rzetelną i lojalną w swojej działalności gospodarczej.

W roku 2008 zostaliśmy uhonorowani prestiżową nagrodą w branży klimatyzacyjnej, jaką jest „Złoty Instalator”. Tytuł „Laureata Konkursu Złoty Instalator” został przyznany przez kapitułę konkursową za kompleksowe szkolenia z zakresu projektowania, montażu i serwisu instalacji oraz urządzeń klimatyzacyjnych, realizowane w Akademii KLIMA-THERM. Organizatorami konkursu „Złoty Instalator” jest miesięcznik „Polski Instalator” i Polska Korporacja Techniki Sanitarnej Grzewczej Gazowej i Klimatyzacji.

THE GROUP AND ITS ENVIRONMENT

We have been systematically improving the quality of our services for years which is reflected in the increasing satisfaction of our Clients. This has been confirmed by a quality certificate granted by the Det Norske Veritas company.

The ISO 9001:2000 certificate constitutes an important competitive advantage. Introduced standard requirements considerably improve the efficiency of our company's operation through a continuous process of improvement, application of preventive and corrective measures and more accurate identification of our Clients' needs.

For KLIMA-THERM the year 2008 was another year of leadership in the air-conditioning field. The title of „Gazele Biznesu” (Gazelles of Business) awarded by „Puls Biznesu” daily, received by our company once again year after year, is a token of appreciation that places KLIMA-THERM among most dynamically developing Polish companies. Moreover, as a company adhering to widely understood business ethics, we also received a certificate called „Fair Play Company”, an award that acknowledges the company's fairness, reliability and loyalty in its business practices.

In 2008 we were honoured with a prestigious prize in the air conditioning trade – „Złoty Instalator”. The title of the „Złoty Instalator Competition Winner” was given to our company by the award committee in recognition of comprehensive trainings in the field of system and air conditioning unit design, assembly and service carried out in the KLIMA-THERM Academy. The competition „Złoty Instalator” was organised by „Polski Instalator” magazine and the Polish Association of Sanitary Heating, Gas & Air Conditioning Technology.



PRZEDSIĘBIORSTWO
FAIR PLAY

OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

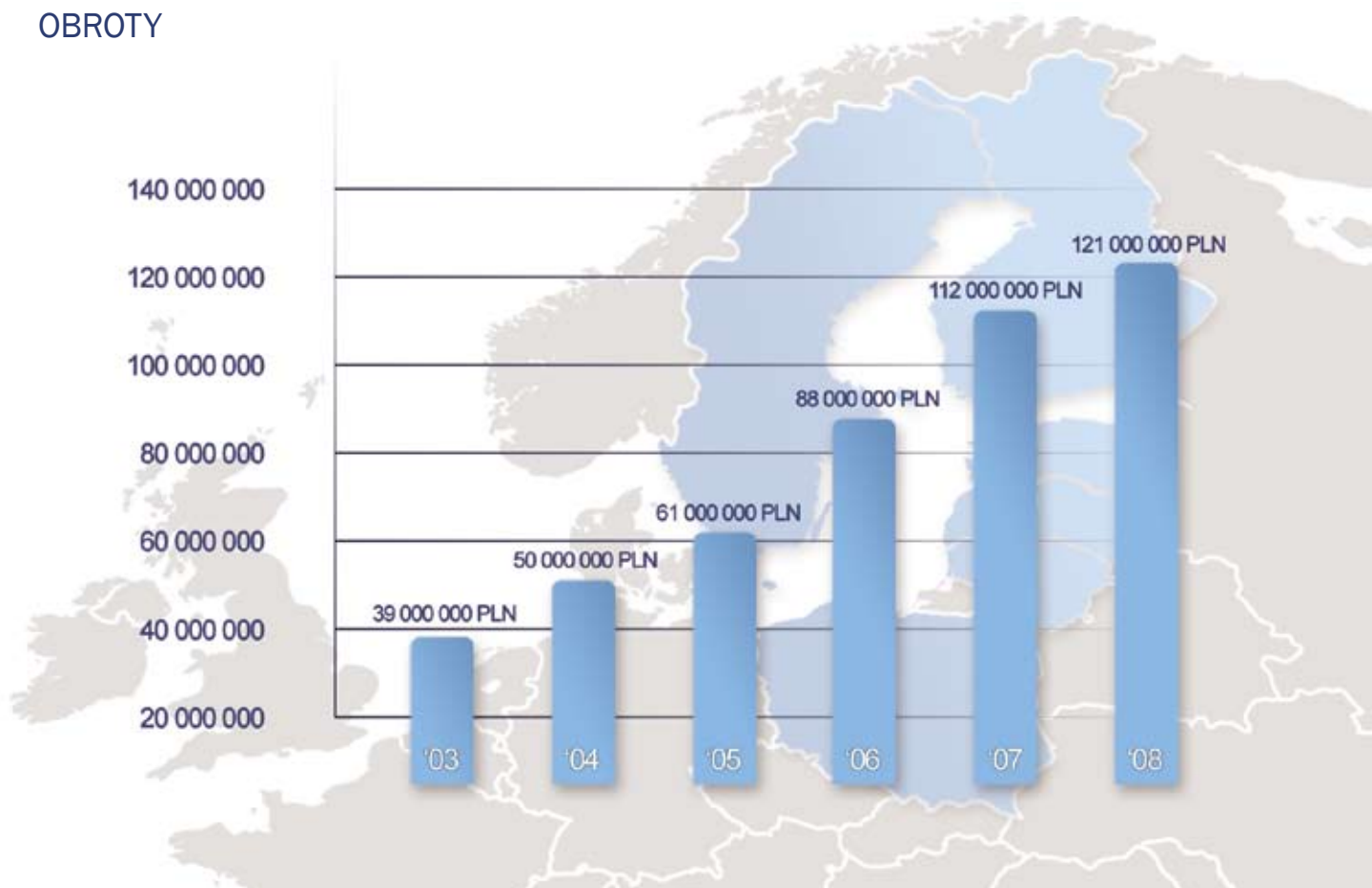
Rok 2008 był dla Grupy KLIMA-THERM rokiem intensywnego rozwoju. Jego wyrazem stał się z jednej strony dalszy wzrost sprzedaży, a z drugiej – nowe technologie, jakie znalazły odzwierciedlenie w ofercie produktowej Spółki.

Powodem szczególnej satysfakcji jest fakt, że KLIMA-THERM jest liderem w dostarczaniu produktów o najwyższej jakości z wykorzystaniem najnowszych technologii. KLIMA-THERM od początku swojej działalności konsekwentnie buduje i rozwija politykę marketingową i sprzedażową nastawioną na pozyskanie Klientów z różnych sektorów, kładąc nacisk na zapewnienie wszystkim odbiorcom szerokiego

pakietu świadczonych usług serwisowych i gwarancyjnych. Taki program – wsparty rozsądną polityką finansową – zapewnia Spółce z roku na rok wyższe przychody, a przede wszystkim zapewnia pozycję lidera w branży klimatyzacyjnej na rynku krajowym.

Dynamiczny rozwój Grupy będzie wyznacznikiem naszego działania także w przyszłości. Jego zapowiedzią jest zapoczątkowana w ubiegłym roku współpraca z nowymi producentami renomowanych urządzeń klimatyzacyjnych.

OBROTY



FINANCIAL REVIEW

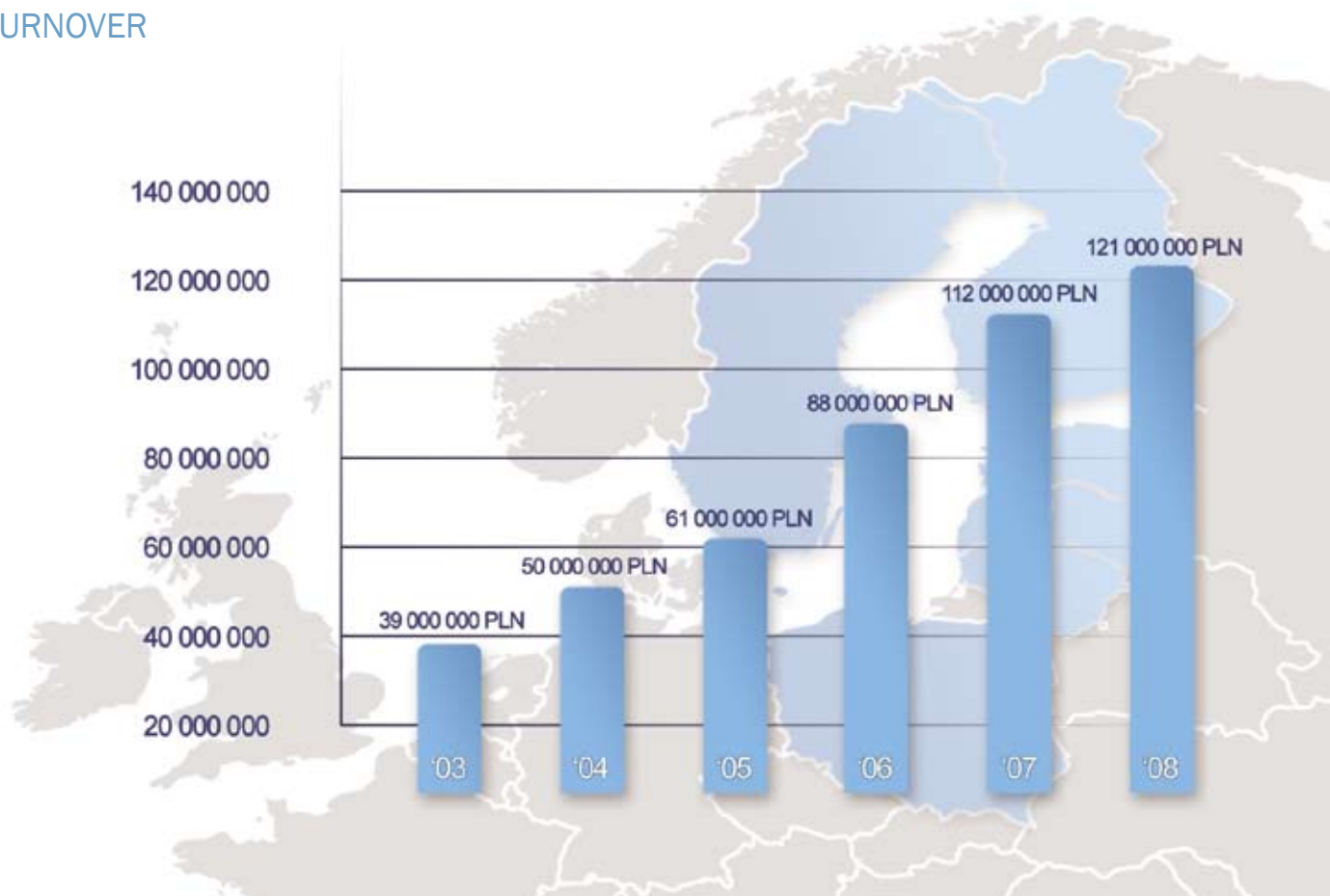
The year 2008 saw intensive development within the KLIMA-THERM Group. This was mainly manifested in further growth in sales on the one hand and new technology reflected in the company's product line on the other.

We are especially satisfied with the fact that KLIMA-THERM is a leading supplier of top-quality products with the application of state of the art technology. From the beginning, KLIMA-THERM has been consistently creating and developing its marketing and sales policy aimed at winning Clients from different sectors, with special attention to providing all re-

cipients with a wide range of service and warranty assistance. Such a strategy – supported with a sensible financial policy – results in higher and higher income year after year and most of all ensures our leading position in the national air-conditioning market.

Dynamic development of the Group will also determine our actions in the future. It has already been announced by the cooperation with some new manufacturers of reputed air-conditioning units initiated last year.

TURNOVER



SKONSOLIDOWANY BILANS (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

AKTYWA	31.12.2008 zł`000	31.12.2007 zł`000
Aktywa trwałe		
Wartości niematerialne i prawne	15 695,5	16 783,3
Wartość firmy jednostek zależnych	1 152,3	-
Rzeczowe aktywa trwałe	17 985,6	19 295,0
Inwestycje długoterminowe	21 715,3	12 344,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 592,5	490,2
	58 141,2	48 912,5
Aktywa obrotowe		
Zapasy	28 543,3	16 486,3
Należności krótkoterminowe	24 135,5	23 230,8
Inwestycje krótkoterminowe	1 766,8	3 471,6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 737,4	1 471,7
	57 183,0	44 660,4
SUMA AKTYWÓW	115 324,2	93 572,9
PASYWA	31.12.2008 zł`000	31.12.2007 zł`000
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	17 121,0	17 121,0
Kapitał zapasowy	160,8	160,8
Różnice kursowe z przeliczenia	(164,8)	-
Zysk z lat ubiegłych	6 247,6	1 160,0
Zysk netto	914,3	5 087,6
	24 278,9	23 529,4
Kapitały mniejszości	122,7	-
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		
Rezerwy na zobowiązania	4 320,3	2 276,2
Zobowiązania długoterminowe	15 193,0	16 059,2
Zobowiązania krótkoterminowe	68 917,7	50 246,5
Rozliczenia międzyokresowe	2 491,6	1 461,6
	90 922,6	70 043,5
SUMA PASYWÓW	115 324,2	93 572,9

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (all the financial data expressed in thousands of PLN)

ASSETS	31.12.2008 PLN `000	31.12.2007 PLN `000
Non-current assets		
Intangible fixed assets	15 695,5	16 783,3
Goodwill of subsidiaries	1 152,3	-
Tangible fixed assets	17 985,6	19 295,0
Long term investments	21 715,3	12 344,0
Long term prepayments and deferred expenses	1 592,5	490,2
	58 141,2	48 912,5
Current assets		
Inventories	28 543,3	16 486,3
Short term receivables	24 135,5	23 230,8
Short term investments	1 766,8	3 471,6
Short term prepayments and deferred expenses	2 737,4	1 471,7
	57 183,0	44 660,4
TOTAL ASSETS	115 324,2	93 572,9

EQUITY AND LIABILITIES	31.12.2008 PLN `000	31.12.2007 PLN `000
Equity		
Share capital	17 121,0	17 121,0
Reserve capital	160,8	160,8
Foreign exchange difference	(164,8)	-
Accumulated profit from previous years	6 247,6	1 160,0
Net profit	914,3	5 087,6
	24 278,9	23 529,4
Minority interest	122,7	-
Liabilities and provisions for liabilities		
Provisions for liabilities	4 320,3	2 276,2
Long term liabilities	15 193,0	16 059,2
Short term liabilities	68 917,7	50 246,5
Accruals and deferred income	2 491,6	1 461,6
	90 922,6	70 043,5
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	115 324,2	93 572,9

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1.01.2008- 31.12.2008 zł '000	1.01.2007- 31.12.2007 zł '000
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi		
Przychody netto ze sprzedaży produktów	29 778,7	31 845,4
Zmiana stanu produktów	175,6	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	90 801,7	82 742,3
	120 756,0	114 587,7
Koszty działalności operacyjnej		
Amortyzacja	(3 166,7)	(2 006,2)
Zużycie materiałów i energii	(13 132,4)	(17 798,8)
Usługi obce	(14 053,0)	(13 189,5)
Podatki i opłaty	(651,1)	(450,5)
Wynagrodzenia	(19 171,9)	(12 472,8)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(3 646,6)	(2 714,9)
Pozostałe koszty rodzajowe	(3 868,6)	(4 852,6)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(56 919,0)	(57 627,3)
	(114 609,3)	(111 112,6)
Zysk ze sprzedaży	6 146,7	3 475,1
Pozostałe przychody operacyjne		
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	510,9	479,0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	607,2	2 294,0
Inne przychody operacyjne	1 020,1	4 123,7
	2 138,2	6 896,7
Pozostałe koszty operacyjne		
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(18,3)	-
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(48,2)	-
Inne koszty operacyjne	(2 566,7)	(2 788,9)
	(2 633,2)	(2 788,9)
Zysk z działalności operacyjnej	5 651,7	7 582,9
Przychody finansowe		
Odsetki	234,1	42,7
Zysk ze zbycia inwestycji	110,0	-
Inne	14,2	744,1
	358,3	786,8
Koszty finansowe		
Odsetki	(1 628,3)	(833,0)
Aktualizacja wartości inwestycji	-	(385,5)
Inne	(2 730,1)	(326,2)
	(4 358,4)	(1 544,7)
Zysk z działalności gospodarczej	1 651,6	6 825,0
Odpis wartości firmy jednostek zależnych	(60,6)	-
Odpis ujemnej wartości firmy jednostek zależnych	71,8	-
Zysk brutto	1 662,8	6 825,0
Podatek dochodowy	(630,2)	(1 737,4)
Zyski mniejszości	(118,3)	-
Zysk netto	914,3	5 087,6

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	1.01.2008- 31.12.2008 PLN `000	1.01.2007- 31.12.2007 PLN `000
Net revenues and net revenue equivalents		
Net revenues from the sale of finished products	29 778,7	31 845,4
Change in inventory position	175,6	-
Net revenues from the sale of merchandise and raw materials	90 801,7	82 742,3
	120 756,0	114 587,7
Operating expenses		
Depreciation	(3 166,7)	(2 006,2)
Materials and energy	(13 132,4)	(17 798,8)
External services	(14 053,0)	(13 189,5)
Taxes and charges	(651,1)	(450,5)
Payroll	(19 171,9)	(12 472,8)
Social security and other benefits	(3 646,6)	(2 714,9)
Other expenses by kind	(3 868,6)	(4 852,6)
Cost of merchandise and raw materials sold	(56 919,0)	(57 627,3)
	(114 609,3)	(111 112,6)
Profit on sales	6 146,7	3 475,1
Other operating revenues		
Profit on the disposal of non-financial fixed assets	510,9	479,0
Revaluation of non-financial assets	607,2	2 294,0
Other operating revenues	1 020,1	4 123,7
	2 138,2	6 896,7
Other operating expenses		
Loss on the disposal of non-financial fixed assets	(18,3)	-
Revaluation of non-financial assets	(48,2)	-
Other operating costs	(2 566,7)	(2 788,9)
	(2 633,2)	(2 788,9)
Operating profit	5 651,7	7 582,9
Financial revenue		
Interest	234,1	42,7
Profit on the disposal of investments	110,0	-
Other	14,2	744,1
	358,3	786,8
Financial expenses		
Interest	(1 628,3)	(833,0)
Revaluation of investments	-	(385,5)
Other	(2 730,1)	(326,2)
	(4 358,4)	(1 544,7)
Gross profit on business activities	1 651,6	6 825,0
Amortisation of goodwill from subsidiaries	(60,6)	-
Amortisation of negative goodwill from subsidiaries	71,8	-
Gross profit	1 662,8	6 825,0
Corporate income tax	(630,2)	(1 737,4)
Profit attributable to minority shareholders	(118,3)	-
Net profit	914,3	5 087,6

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zysk z poprzed- niego roku	Zysk netto	Kapitał własny razem
Kapitał własny na 01.01.2007	17 121,0	-	-	-	160,8	17 281,8
Zmiana przyjętych zasad rachunkowości	-	-	-	1 160,0	-	1 160,0
Kapitał własny na 01.01.2007 po korektach	17 121,0	-	-	1 160,0	160,8	18 441,8
Podział zysku z lat ubiegłych	-	160,8	-	-	(160,8)	-
Zysk netto	-	-	-	-	5 087,6	5 087,6
Kapitał własny na 31.12.2007	17 121,0	160,8	-	1 160,0	5 087,6	23 529,4
Kapitał własny na dzień 31.12.2007, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku						23 529,4
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zysk z poprzed- niego roku	Zysk netto	Kapitał własny razem
Kapitał własny na 01.01.2008	17 121,0	160,8	-	6 247,6	-	23 529,4
Zysk netto	-	-	-	-	914,3	914,3
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(164,8)	-	-	(164,8)
Kapitał własny na 31.12.2008	17 121,0	160,8	(164,8)	6 247,6	914,3	24 278,9
Kapitał własny na dzień 31.12.2008, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku						24 278,9



STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED EQUITY

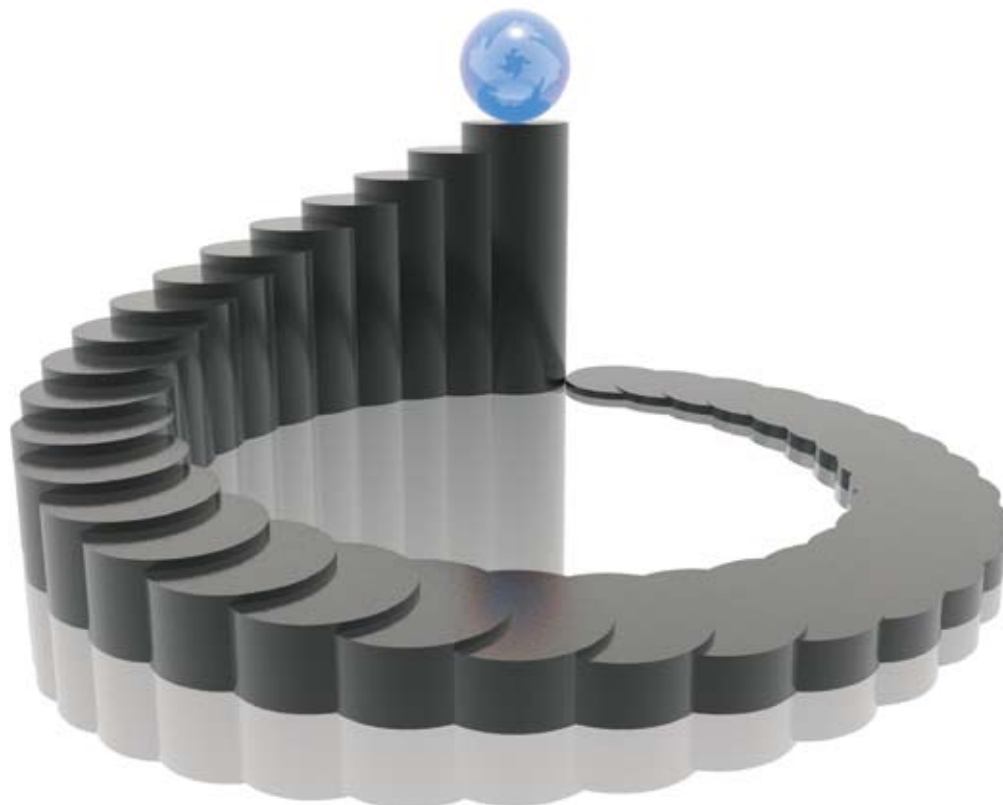
(all the financial data expressed in thousands of PLN)

	Share capital	Reserve capital	Foreign exchange difference	Profit from the previous year	Net profit	Total equity
Equity as of 01.01.2007	17 121,0	-	-	-	160,8	17 281,8
Change of accepted accountancy rules	-	-	-	1 160,0	-	1 160,0
Restated equity as of 01.01.2007	17 121,0	-	-	1 160,0	160,8	18 441,8
Distribution of profit from the previous years	-	160,8	-	-	(160,8)	-
Net profit	-	-	-	-	5 087,6	5 087,6
Equity as of 31.12.2007	17 121,0	160,8	-	1 160,0	5 087,6	23 529,4

Equity as of 31.12.2007 after proposed profit distribution	23 529,4
--	----------

	Share capital	Reserve capital	Foreign exchange difference	Profit from the previous year	Net profit	Total equity
Equity as of 01.01.2008	17 121,0	160,8	-	6 247,6	-	23 529,4
Net profit	-	-	-	-	914,3	914,3
Foreign exchange difference	-	-	(164,8)	-	-	(164,8)
Equity as of 31.12.2008	17 121,0	160,8	(164,8)	6 247,6	914,3	24 278,9

Equity as of 31.12.2008 after proposed profit distribution	24 278,9
--	----------



SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto	914,3	5 087,6
Korekty razem:		
Zyski mniejszości	118,3	-
Amortyzacja (w tym odpisy wartości firmy lub ujemnej wartości firmy)	3 466,8	2 310,6
Zyski (Straty) z tytułu różnic kursowych	1 562,0	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 628,3	833,0
Zyski (Straty) z działalności inwestycyjnej	(1 164,2)	(1 896,5)
Zmiana stanu rezerw	1 171,6	1 401,9
Zmiana stanu zapasów	(8 862,1)	(5 951,8)
Zmiana stanu należności	2 714,4	2 132,0
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	10 855,3	894,8
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 579,8)	(2 720,3)
Inne korekty	608,9	-
	<u>9 519,5</u>	<u>(2 996,3)</u>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	<u>10 433,8</u>	<u>2 091,3</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	1 380,2	492,4
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 380,2	492,4
Wydatki	(6 860,5)	(6 706,5)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 255,4)	(6 706,5)
Wydatki na nabycie podmiotów zależnych	(3 105,1)	-
Inne wydatki inwestycyjne	(2 500,0)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<u>(5 480,3)</u>	<u>(6 214,1)</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	1 417,2	5 338,1
Kredyty i pożyczki	1 417,2	5 338,1
Wydatki	(6 839,9)	(1 539,7)
Spłaty kredytów i pożyczek	(4 273,7)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(937,9)	(706,7)
Odsetki	(1 628,3)	(833,0)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	<u>(5 422,7)</u>	<u>3 798,4</u>
Przepływy pieniężne netto razem	<u>(469,3)</u>	<u>(324,4)</u>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	<u>(469,3)</u>	<u>(324,4)</u>
Środki pieniężne na początek okresu	<u>1 339,5</u>	<u>1 663,9</u>
Środki pieniężne na koniec okresu	<u>870,2</u>	<u>1 339,5</u>

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

(all the financial data expressed in thousands of PLN)

	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
Cash flows from operating activities		
Net profit	914,3	5 087,6
Adjusted for:		
Minority interest	118,3	-
Amortisation and depreciation	3 466,8	2 310,6
Foreign exchange profit (loss)	1 562,0	-
Interest and participation in profits (dividends)	1 628,3	833,0
Profit (loss) on investing activities	(1 164,2)	(1 896,5)
Change in provisions	1 171,6	1 401,9
Change in inventory	(8 862,1)	(5 951,8)
Change in receivables	2 714,4	2 132,0
Change in short-term liabilities, excluding loans and borrowings	10 855,3	894,8
Change in accruals, prepayments and deferred income	(2 579,8)	(2 720,3)
Other adjustments	608,9	-
	<u>9 519,5</u>	<u>(2 996,3)</u>
Net cash flows from operating activities	<u>10 433,8</u>	<u>2 091,3</u>
Cash flows from investing activities		
Cash inflows	1 380,2	492,4
Disposal of tangible and intangible fixed assets	1 380,2	492,4
Cash outflows	(6 860,5)	(6 706,5)
Purchase of tangible and intangible fixed assets	(1 255,4)	(6 706,5)
Purchase of subsidiaries	(3 105,1)	-
Other cash outflows on investing activities	(2 500,0)	-
Net cash flows from investing activities	<u>(5 480,3)</u>	<u>(6 214,1)</u>
Cash flows from financing activities		
Cash inflows	1 417,2	5 338,1
Loans and borrowings	1 417,2	5 338,1
Cash outflows	(6 839,9)	(1 539,7)
Repayment of loans and borrowings	(4 273,7)	-
Repayment of finance lease liabilities	(937,9)	(706,7)
Interest paid	(1 628,3)	(833,0)
Net cash flows from financing activities	<u>(5 422,7)</u>	<u>3 798,4</u>
Total net cash flows	<u>(469,3)</u>	<u>(324,4)</u>
Balance sheet change in cash	(469,3)	(324,4)
Cash at the beginning of the financial year	1 339,5	1 663,9
Cash at the end of the financial year	<u>870,2</u>	<u>1 339,5</u>

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Dla Walnego Zgromadzenia KLIMA-THERM Sp. z o.o.

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KLIMA-THERM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Tarnowiecka 54 („Grupa Kapitałowa”), za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r., na podstawie którego sporządzono, zaprezentowane na stronach od 16 do 23, skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Badanie skonsolidowanego 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), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. W sporządzonej przez nas opinii z dnia 21 lipca 2009 r. wyraziliśmy o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, na podstawie którego sporządzono skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, opinię bez zastrzeżeń.

Naszym zdaniem, załączone skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, na podstawie którego zostało sporządzone.

W celu lepszego zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. jak i zakresu naszego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane w powiązaniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, na podstawie którego zostało sporządzone, jak również z wydaną przez nas opinią wraz z raportem uzupełniającym, dotyczącą tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
Biegły rewident nr 90116/8168
Renata Dobersztyn Hamerska

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90047/7420
Zbigniew Libera, Członek Zarządu

21 lipca 2009 r., Warszawa

INDEPENDENT AUDITOR'S OPINION



To the General Meeting of KLIMA-THERM Sp. z o. o.

We have audited the consolidated financial statements of Capital Group KLIMA-THERM Sp. z o. o. seated in Warszawa, ul. Tarnowiecka 54 ("the Capital Group"), for the year ended 31 December 2008, from which the attached condensed consolidated financial statements were derived, presented on pages from 16 to 23. The consolidated financial statements of the Capital Group was prepared in accordance with the Accounting Act dated 29 September 1994 (Official Journal from 2002, No. 76, item 694 with amendments) ("the Accounting Act") and related bylaws, and other applicable regulations. We conducted our audit in accordance with section 7 of the Accounting Act dated 29 September 1994 (Official Journal from 2002, No. 76, item 694 with amendments), the professional standards established by the Polish National Council of Certified Auditors and International Standards on Auditing. In our opinion dated 21 July 2009 we expressed an unqualified opinion on the consolidated financial statements of the Capital Group from which the condensed consolidated financial statements were derived.

In our opinion, the accompanying condensed financial statements are consistent, in all material respects, with the financial statements from which they were derived.

For a better understanding of the Capital Group financial position and the results of its operations for the year ended 31 December 2008 and of the scope of our audit, the condensed consolidated financial statements should be read in conjunction with the financial statements from which the consolidated financial statements were derived and our audit opinion and the supplementing report thereon.

Signed on the Polish original



For KPMG Audyt Sp. z o.o.
Certified Auditor No. 90116/8168
Renata Dobersztyn Hamerska

Signed on the Polish original

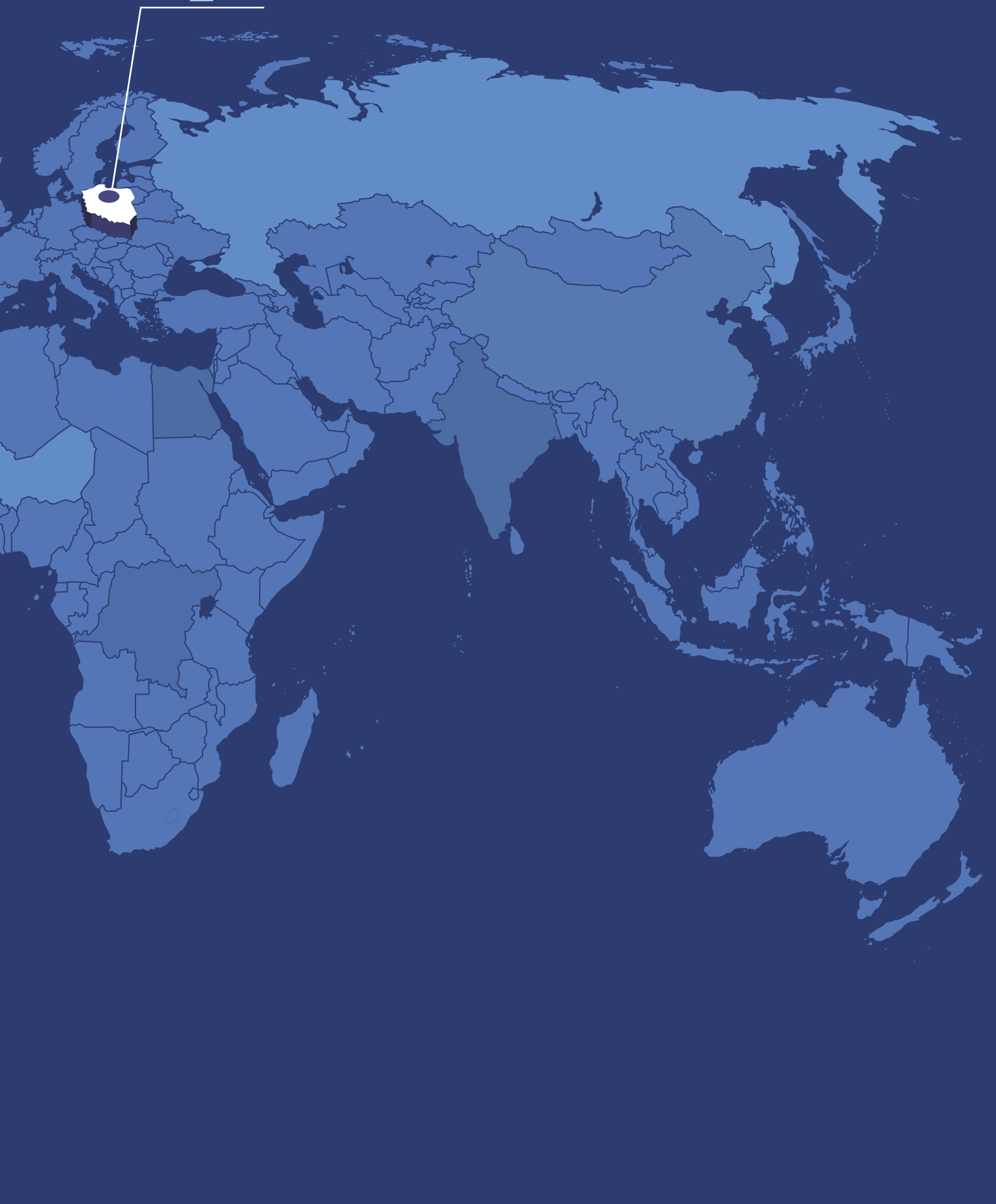


For KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51; 00-867 Warsaw
Certified Auditor No. 90047/7420
Zbigniew Libera,
Member of the Management Board

Warsaw, 21 July 2009



KLIMA  THERM





www.klima-therm.pl