Frąckowiak
Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za 2011 rok

Koelner Spółka Akcyjna

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka. z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.

1 Informacje o Spółce

Koelner Spółka Akcyjna (Spółka) została utworzona w dniu 6 grudnia 1999 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się we Wrocławiu, przy ul. Kwidzyńskiej 6.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych,
- sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych,
- produkcja złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn,
- sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego.

Spółka została wpisana w dniu 27 sierpnia 2001 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000033537.

Spółka posiada numer NIP 8951687880 nadany w dniu 11 stycznia 2000 roku oraz symbol REGON 932098397.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2011 roku, wynosił 32 560 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 278 016 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 11a not objaśniających do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Amicus Poliniae Sp. z o.o.	19 102 750	19 102 750	19 102 750	58,67%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	2 842 138	2 842 138	2 842 138	8,73%
Arka BZ WBK FIO	2 577 985	2 577 985	2 577 985	7,92%
OFE Polsat	1 632 295	1 632 295	1 632 295	5,01%
Pozostali akcjonariusze	6 404 832	6 404 832	6 404 832	19,67%
Razem	**32 560 000**	**32 560 000**	**32 560 000**	**100%**

Zgodnie z informacjami otrzymanymi od Spółki na dzień 2 kwietnia 2012 roku w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

Akcjonariusz	stan na: 02.04.2012 ilość (w tys.)	stan na: 02.04.2012 %	stan na: 31.12.2011 ilość (w tys.)	stan na: 31.12.2011 %	stan na: 31.12.2010 ilość (w tys.)	stan na: 31.12.2010 %
Amicus Poliniae Sp. z o.o.	19 103	58,67%	19 103	58,67%	19 103	58,67%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	2 842	8,73%	2 842	8,73%	-	-
Arka BZ WBK FIO	2 578	7,92%	2 578	7,92%	2 578	7,92%
OFE Polsat	1 632	5,01%	1 632	5,01%	1 632	5,01%
Pozostali akcjonariusze	6 405	19,67%	6 405	19,67%	9 247	28,4%
Razem	**32 560**	**100%**	**32 560**	**100%**	**32 560**	**100%**

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Koelner Spółka Akcyjna. Jednostki powiązane ze Spółką ujawniono w nocie 6 wprowadzenia do zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

W skład Zarządu Spółki na dzień 2 kwietnia 2012 roku wchodzili:

- Radosław Koelner - Prezes Zarządu,
- Piotr Kopydłowski - Członek Zarządu ds. Finansowych.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 2 kwietnia 2012 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., w imieniu której działała biegły rewident Justyna Komer-Fabiś, nr ewidencyjny 10964. O zbadanym sprawozdaniu finansowym wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem dotyczącym sposobu ujęcia rezerwy z tytułu ewentualnego zobowiązania podatkowego w związku z prowadzonym sporem z urzędem skarbowym w sprawie podatku dochodowego od osób prawnych za lata 2003 i 2004. W naszej opinii ujęliśmy także objaśnię dotyczące wartości bilansowej udziałów w spółkach zależnych.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 31 maja 2011 roku. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że strata netto za 2010 rok w kwocie 1 059 tysięcy złotych oraz strata netto za lata ubiegłe w kwocie 9 154 tysiące złotych zostaną pokryte z kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o pokryciu straty oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 8 lipca 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o pokryciu straty w dniu 12 października 2011 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1900.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Ryszard Maciejewski, nr ewidencyjny 7392.

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 5 maja 2011 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 10 maja 2011 roku z Zarządem Spółki.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby - gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku przeprowadziliśmy od 21 listopada 2011 roku do 2 kwietnia 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki od 21 listopada 2011 roku do 23 listopada 2011 roku oraz od 13 lutego 2012 roku do 23 lutego 2012 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki przekazał nam datowane 2 kwietnia 2012 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.

sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego MFG firmy QAD w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2010 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2011 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009*
A. AKTYWA TRWAŁE	**424 233**	**340 734**	**343 049**
1. Wartości niematerialne i prawne	1 812	4 473	4 469
2. Rzeczowe aktywa trwałe	82 618	87 562	93 758
3. Należności długoterminowe	625	591	600
4. Inwestycje długoterminowe	334 548	243 238	239 933
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 630	4 870	4 289
B. AKTYWA OBROTOWE	**225 861**	**209 220**	**209 468**
1. Zapasy	120 896	99 693	97 002
2. Należności krótkoterminowe	87 815	104 488	106 104
3. Inwestycje krótkoterminowe	16 059	4 411	5 437
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 091	628	925
AKTYWA RAZEM:	**650 094**	**549 954**	**552 517**

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009*
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	**278 016**	**265 684**	**266 743**
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	**372 078**	**284 270**	**285 774**
1. Rezerwy na zobowiązania	11 615	10 481	10 044
2. Zobowiązania długoterminowe	105 492	63 639	131 789
3. Zobowiązania krótkoterminowe	253 093	209 385	143 400
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 878	765	541
PASYWA RAZEM:	**650 094**	**549 954**	**552 517**

* Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak

9 Rachunek zysków i strat

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2011	2010	2009*
1. Przychody netto ze sprzedaży	305 545	288 071	309 685
2. Koszty działalności operacyjnej	288 590	277 841	287 518
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	**16 955**	**10 230**	**22 167**
4. Pozostałe przychody operacyjne	6 658	4 147	3 167
5. Pozostałe koszty operacyjne	11 138	8 955	7 691
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**12 475**	**5 422**	**17 643**
7. Przychody finansowe	16 248	6 403	9 964
8. Koszty finansowe	15 353	13 624	17 629
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	**13 370**	**(1 799)**	**9 978**
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
11. Zysk (strata) brutto	**13 370**	**(1 799)**	**9 978**
12. Podatek dochodowy	1 038	(740)	1 574
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-
14. Zysk (strata) netto	**12 332**	**(1 059)**	**8 404**

* Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

W bilansie Spółki na 31 grudnia 2011 roku ujęto udziały w spółkach zależnych Koelner CZ sro, Koelner Romania srl, TOW Koelner Kiev łącznie z TOW Leotex, Rawlplug Ltd, Rawl France SAS, Koelner Trading KLD LLC o łącznej wartości bilansowej 120 800 tysięcy złotych. Udział Spółki w wartości aktywów netto (wycenionych według kursu średniego NBP na dzień bilansowy) wskazanych zagranicznych spółek zależnych był niższy w sumie o 40 624 tysięcy złotych od wartości tych udziałów ujętej w bilansie na 31 grudnia 2011 roku. Zarząd Spółki przeprowadził testy na utratę wartości udziałów w Koelner CZ sro, Koelner Romania srl, TOW Koelner Kiev łącznie z TOW Leotex, Rawlplug Ltd, Rawl France SAS, Koelner Trading KLD LLC, które nie wykazały potrzeby dokonania odpisów aktualizujących. Podstawowe założenia przyjęte do przeprowadzanych testów zostały przedstawione w nocie nr 4c do sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok. Zarząd Spółki uważa, że realizacja budżetów przyjętych na potrzeby testów na utratę wartości jest

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.

realna. Zwracamy uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne zależą od zdarzeń przyszłych, które nie są pewne i nie zawsze są pod kontrolą Zarządu Spółki.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia lub odnotowaliśmy otrzymane zapłaty stanowiące 86,8% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 74,4% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2009, 2010 i 2011, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika 2011	2010	2009***
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		305 545	288 071	309 685
wynik finansowy netto (tys. zł)		12 332	(1 059)	8 404
kapitały własne (tys. zł)		278 016	265 684	266 743
suma aktywów (tys. zł)		650 094	549 954	552 517
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	1,9%	-0,2%	1,5%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	4,6%	-0,4%	3,1%
rentowność sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	5,5%	3,6%	7,2%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	0,9	1,0	1,5
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,0	0,0	0,0

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika 2011	2010	2009***
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	100	130	121
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	136	118	107
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	204	176	163
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + bierne RMK długoterminowe) / suma pasywów	60,8%	61,1%	73,2%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	57,2%	51,7%	51,7%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		4,3	2,6	3,5
od grudnia do grudnia (%)		4,6	3,1	3,5

* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy
** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące
*** wskaźniki dotyczące roku 2009 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdań finansowych zbadanych przez innego audytora.

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W nocie 8 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2011 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13 Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.

14 Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 9 stron.

Ryszard Maciejewski

Biegły Rewident nr 7392
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 2 kwietnia 2012 roku.

© 2012 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wszelkie prawa zastrzeżone.