



Frąckowiak
Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za 2008 rok

„Koelner” Spółka Akcyjna

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 238. Zarząd Spółki: Cecylia Pol – Prezes, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes.
Adres siedziby: 61-831 Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, NIP: 778-01-62-560, REGON: 632474183, rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Kapitał Zakładowy 497 400 PLN. Sąd rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000006705.

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, ul. Kwidzyńska 6.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa,
- 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 PL 895-16-87-880 nadany w dniu 19 kwietnia 2004 roku oraz symbol REGON 932098397 nadany w dniu 1 października 2002 roku.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2008 roku, wynosił 32 560 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 267 973 tysiące złotych.

Zgodnie z notą 10a dodatkowych not objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2008 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz*	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Amicis Sp. z o.o. S.k.	19 102 750	19 102 750	19 102 750	58,67%
BZ WBK AIB TFI SA	1 664 569	1 664 569	1 664 569	5,11%
Pozostali	11 792 681	11 792 681	11 792 681	36,22%
Razem	32 560 000	32 560 000	32 560 000	100,00%

* w tabeli wykazano osobno akcjonariuszy powyżej 5 %.

Zgodnie ze informacją otrzymaną od Spółki w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz po dniu bilansowym zmiany w składzie właścicieli których udział wyniósł powyżej 5% dotyczyły tylko BZ WBK AIB TFI SA.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Koelner S.A. Jednostki powiązane ze Spółką ujawniono w punkcie 7 dodatkowych not objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

W skład Zarządu Spółki na dzień 24 kwietnia 2009 roku wchodził:

- Radosław Koelner - Prezes Zarządu,
- Tomasz Mogilski - Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Wołek - Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Kopydłowski – Członek Zarządu do spraw finansowych.

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 24 kwietnia 2009 roku skład Zarządu Spółki zmienił się.

W dniu 11 czerwca 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała do składu Zarządu, Pana Krzysztofa Wolka, powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu. W dniu 12 grudnia 2008 roku Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 stycznia 2009 roku Pana Piotra Kopydłowskiego na funkcję Członka Zarządu ds. Finansowych.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (obecnie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.), w imieniu której działał biegły rewident Sławomir Mirkowski, nr ewidencyjny 9639/7208. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń z uwagami objaśniającymi.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27 czerwca 2008 roku. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że zysk netto za 2007 rok w kwocie 10 917 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na:

- | | |
|----------------------------------|------------------------|
| – kapitał zapasowy | 8 830 tysięcy złotych, |
| – pokrycie strat z lat ubiegłych | 2 086 tysięcy złotych. |

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 15 lipca 2008 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 19 lutego 2009 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 245.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Sławomir Mirkowski, nr ewidencyjny 9639/7208.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (obecnie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.) została wybrana w dniu 20 czerwca 2008 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 2 czerwca 2008 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 2008 roku we wszystkich istotnych aspektach

jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityka) 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 2008 roku przeprowadziliśmy od 20 stycznia 2009 roku do 29 kwietnia 2009 roku, w tym w siedzibie Spółki od 20 stycznia 2009 roku do 23 stycznia 2009 roku oraz od 9 lutego 2009 roku do 13 lutego 2009 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki.

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki przekazał nam datowane na 24 kwietnia 2009 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 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.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu MFG/PRO 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.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na 31 grudnia 2007 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych, jako bilans otwarcia na 1 stycznia 2008 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)	31.12.2008	31.12.2007
A. AKTYWA TRWAŁE	344 793	270 353
1. Wartości niematerialne i prawne	4 005	2 814
2. Rzeczowe aktywa trwałe	94 356	93 022
3. Należności długoterminowe	611	288
4. Inwestycje długoterminowe	239 699	169 879
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 124	4 351
B. AKTYWA OBROTOWE	231 375	213 044
1. Zapasy	116 854	119 279
2. Należności krótkoterminowe	111 665	85 865
3. Inwestycje krótkoterminowe	2 112	7 063
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	744	837
AKTYWA RAZEM:	576 169	483 398
PASYWA (w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	267 973	257 224
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	308 196	226 173
1. Rezerwy na zobowiązania	5 160	1 069
2. Zobowiązania długoterminowe	111 800	67 080
3. Zobowiązania krótkoterminowe	190 834	157 302
4. Rozliczenia międzyokresowe	403	723
PASYWA RAZEM:	576 169	483 398

9 Rachunek zysków i strat

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2008	2007
1. Przychody netto ze sprzedaży	352 721	306 613
2. Koszty działalności operacyjnej	324 478	279 318
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	28 242	27 294
4. Pozostałe przychody operacyjne	6 323	4 289
5. Pozostałe koszty operacyjne	8 893	7 008
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	25 672	24 575
7. Przychody finansowe	5 938	2 919
8. Koszty finansowe	17 404	12 674
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	14 205	14 819
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-
11. Zysk (strata) brutto	14 205	14 819
12. Podatek dochodowy	3 718	3 902
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
14. Zysk (strata) netto	10 487	10 917

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 2008 roku.

Wartość netto środków trwałych na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiła 80 156 tysięcy złotych. Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w dniach od 3 grudnia do 11 grudnia 2008 roku. Różnice pomiędzy stanem środków trwałych wynikającym z ksiąg rachunkowych a ich stanem ustalonym w drodze inwentaryzacji zostały rozliczone w księgach rachunkowych roku 2008.

Spółka posiada udziały i akcje w jednostkach powiązanych o wartości brutto 239 998 tysięcy złotych. Odpis aktualizujący utworzony na wartość udziałów wynosił 398 tysięcy złotych.

W roku 2008 spółka podwyższyła o kwotę 81 070 tysięcy złotych kapitał podstawowy w spółce Rawplug Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii. W dniu 14 maja 2008 roku podwyższono kapitał o kwotę 2 055 tysięcy GBP, to jest 8 803 tysięcy złotych. Podwyższenie to zostało zarejestrowane przez Brytyjski Urząd Rejestrowy w dniu 30 maja 2008 roku. W dniu 30 lipca 2008 roku spółka podwyższyła kapitał podstawowy o kwotę 8 745 tysięcy GBP, to jest 35 771 tysięcy złotych. Podwyższenie to zostało zarejestrowane przez Brytyjski Urząd Rejestrowy w dniu 7 sierpnia 2008 roku. W dniu 24 czerwca 2008 roku spółka podwyższyła kapitał o kwotę 8 500 tysięcy GBP, to jest 36 496 tysięcy złotych. Podwyższenie to zostało zarejestrowane przez Brytyjski Urząd Rejestrowy w dniu 12 września 2008 roku

W dniu 30 czerwca 2008 spółka zakupiła udziały w spółce Stahl GmbH z siedzibą w Niemczech. Cena nabycia tych udziałów wyniosła 20 154 tysiące złotych. W dniu 6 listopada 2008 roku została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału w spółce Koelner Deutschland poprzez wniesienie aportem wszystkich udziałów w spółce Stahl GmbH. Podwyższenie kapitału w spółce Koelner Deutschland zostało zarejestrowane w dniu 29 stycznia 2009 roku.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka wykazuje w sprawozdaniu finansowym inwestycje w spółkach zależnych takich jak Rawplug Limited, Koelner Deutschland GmbH, Koelner – Rawplug Middle-East, TOW Koelner KIEV o łącznej wartości 126 216 tysięcy złotych. Inwestycje obejmują udziały oraz udzielone pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami. Analiza utraty wartości inwestycji sporządzona przez Zarząd Spółki w oparciu o oczekiwane w tych spółkach w przyszłości przepływy pieniężne nie wykazała konieczności utworzenia odpisów aktualizujących wartość tych aktywów. Zwracamy uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne zależą od zdarzeń przyszłych, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić. Ponadto w nocie nr 26 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki poinformował o zakończonym procesie restrukturyzacji Spółki zależnej Rawplug Limited.

W nocie nr 27 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 31 grudnia 2008 roku spółka zależna Fabryka Śrub w Łańcucie „Śrubex” S.A (dalej „Śrubex” S.A.) wniosła w drodze aportu zorganizowaną część przedsiębiorstwa do swojej spółki zależnej Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. W wyniku tej transakcji w aktywach spółki „Śrubex” S.A pozostały tylko udziały w spółce zależnej Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. „Śrubex” S.A nie prowadzi obecnie żadnej działalności produkcyjnej lub handlowej. Zarząd „Śrubex” S.A przyjął założenie, że „Śrubex” S.A. będzie kontynuowała działalność jako spółka holdingowa i może prowadzić w przyszłości także działalność wytwórczą, handlową lub usługową. Na dzień wydania niniejszej opinii nie zostały podjęte ostateczne decyzje co do zakresu i rodzaju prowadzonej przez Spółkę „Śrubex” S.A

działalności operacyjnej w dającej się przewidzieć przyszłości. Z uwagi na niepewność co do zakresu przyszłej działalności „Śrubex” S.A. na podstawie przeprowadzonego także przez nas badania sprawozdania finansowego „Śrubex” S.A. wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem. W ocenie Zarządu „Koelner” S.A. w wyniku zaistniałych zdarzeń nie wystąpiła utrata wartości udziałów posiadanych w spółce zależnej „Śrubex” S.A., z uwagi na pośrednią kontrolę nad spółką Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o., w której kontynuowana jest dotychczasowa działalność operacyjna spółki „Śrubex” S.A. Plany w zakresie uzyskania bezpośredniej kontroli „Koelner” S.A. nad Spółką Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o zostały opisane w powołanej wyżej nocie.

Inwentaryzację zapasów materiałów, produktów gotowych oraz towarów Spółka przeprowadziła w dniu 29 grudnia 2008 roku. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku 2008.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług oraz procedurę spłat po dniu bilansowym według ich stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia 76,5% salda należności z tytułu dostaw i usług 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 31.12.2008 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 75% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług 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 2007 i 2008, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2008	2007
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		352 721	306 613
wynik finansowy netto (tys. zł)		10 487	10 917
kapitały własne (tys. zł)		267 973	257 224
suma aktywów (tys. zł)		576 169	483 398
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	1,8	2,3
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	4,1	6,6
rentowność sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	8,0	8,9

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2008	2007
wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}^*}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}^*}$	1,2	1,4
wskaźnik płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}^*}$	0,0	0,0
szybkość obrotu należności (w dniach)	$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług}^{**} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	107	87
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{(wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)}}$	96	104
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{(wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)}}$	170	202
trwałość struktury finansowania (%)	$\frac{\text{(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + bierne RMK długoterminowe)}}{\text{suma pasywów}}$	66,8	67,3
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	$\frac{\text{(pasywa ogółem - kapitały własny)}}{\text{pasywa ogółem}}$	53,5	46,8
Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny (%)		4,2	2,5
od grudnia do grudnia (%)		3,3	4,0

* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące.

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W punkcie 8 we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2008 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 2008 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 2008 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 2008 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.

14 Sprawozdanie z działalności Spółki

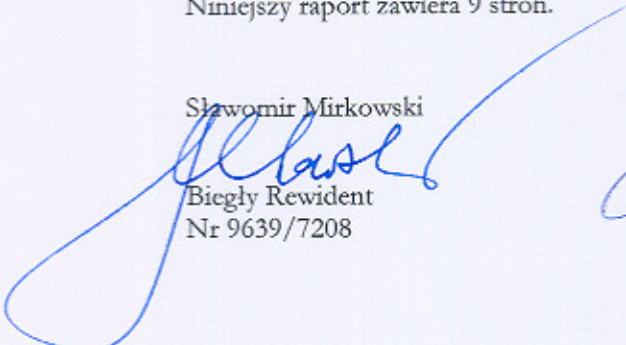
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów 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

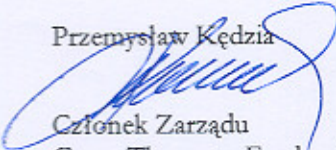
W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 9 stron.

Sławomir Mirkowski


Biegły Rewident
Nr 9639/7208

Przemysław Kędzia


Członek Zarządu
Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238
Biegły Rewident nr 9527/7103

Poznań, dnia 24 kwietnia 2009 roku.