



Frąckowiak  
**Grant Thornton**

Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za 2010 rok

MAKRUM Spółka Akcyjna

## 1 Informacje o Spółce

„MAKRUM” Spółka Akcyjna (Spółka) została utworzona w dniu 18 grudnia 1991 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Bydgoszczy, ul. Leśna nr 11-19.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja konstrukcji metalowych oraz usługi w zakresie instalowania i naprawy konstrukcji metalowych.

Spółka została wpisana w dniu 7 sierpnia 2001 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000033561.

Spółka posiada numer NIP 554-030-90-05 oraz symbol REGON 090549380.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2010 roku, wynosił 10 423 tysiące złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 81 147 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 31 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Rafał Jerzy	11 935 200	11 935 200	2 983 800,00	28,63%
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18 147 724	18 147 724	4 536 931,00	43,53%
Subfundusze Funduszu Arka BZ WBK FIO	2 366 812	2 366 812	591 703,00	5,66%
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez DWS Polska TFI S.A.	2 118 418	2 118 418	529 604,50	5,08%
Pozostali akcjonariusze mniejszościowi	7 122 342	7 122 342	1 780 585,50	17,10%
<b>Razem</b>	<b>41 690 496</b>	<b>41 690 496</b>	<b>10 422 624,00</b>	<b>100%</b>

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 21 marca 2011 roku w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

- W dniu 26 listopada 2010 roku nastąpiło przekształcenie funduszy: Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Energii FIO, Arka BZ WBK Obligacji FIO, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO w subfundusze Funduszu Arka BZ WBK FIO. Subfundusze Funduszu Arka BZ WBK FIO powstały w dniu przekształcenia, w związku z czym nie posiadały akcji Spółki przed dniem przekształcenia. W dniu 26 listopada 2010 roku w posiadaniu Funduszu znajdowało się łącznie 2 366 812 akcji, co stanowiło 5,66% w kapitale zakładowym Spółki.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej MAKRUM S.A. Jednostki powiązane ze Spółką to:

- Development Makrum SA Spółka jawna (po dniu bilansowym przekształcona w Makrum Development Sp. z o.o., wpis w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 17 stycznia 2011 roku), Bydgoszcz,

- Heilbronn Pressen GmbH, Heilbronn (Niemcy) – spółka zależna w stanie upadłości,
- Heilbronn Pressen Service GmbH, Heilbronn (Niemcy) – spółka wspólnie kontrolowana.

W skład Zarządu Spółki na dzień 21 marca 2011 roku wchodził:

- Rafał Jerzy – Prezes Zarządu,
- Wojciech Staszak – Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 21 marca 2011 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

## **2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni**

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., w imieniu której działała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 16 czerwca 2010 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2009 rok w kwocie 1 228 tysięcy złotych zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 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 24 czerwca 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Informacje dodatkowe w części odpowiadającej wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2009 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 23 listopada 2010 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2269.

## **3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidentcie**

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 kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. została wybrana w dniu 26 kwietnia 2010 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 i 31 grudnia 2011 przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 23 czerwca 2010 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 2010 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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 2010 roku przeprowadziliśmy od 29 listopada 2010 roku do 21 marca 2011 roku, w tym w siedzibie Spółki od 29 listopada 2010 roku do 3 grudnia 2010 roku oraz od 21 lutego 2011 roku do 4 marca 2011 roku.

#### **5 Deklaracja niezależności**

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., członkowie zarządu i organów nadzorczych, sięć, 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).

#### **6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane**

Zarząd Spółki przekazał nam datowane na 21 marca 2011 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.

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 BEST 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 w notach do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2009 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2010 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)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>85 618</b>	<b>100 933</b>	<b>88 050</b>
Wartość firmy	-	-	-
Wartości niematerialne	4 220	4 990	435
Rzeczowe aktywa trwałe	67 571	86 629	85 661
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	11 826	113	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
Należności i pożyczki	-	5 627	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	135	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 001	3 439	1 953
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>52 244</b>	<b>61 311</b>	<b>76 376</b>
Zapasy	5 078	8 973	5 866
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	16 779	19 477	35 414
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 102	16 396	18 163
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	1 422	565
Pożyczki	28	37	18
Pochodne instrumenty finansowe	216	986	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	160	128	98
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 460	13 892	16 252
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	422	-	-
<b>AKTYWA RAZEM:</b>	<b>137 862</b>	<b>162 244</b>	<b>164 426</b>

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>81 147</b>	<b>94 828</b>	<b>93 349</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>20 560</b>	<b>25 525</b>	<b>26 538</b>
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4 117	4 033	4 406
Leasing finansowy	8 436	10 739	11 782
Pochodne instrumenty finansowe	-	4	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 868	10 562	10 142
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	139	188	208
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>36 156</b>	<b>41 890</b>	<b>44 539</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15 191	19 319	10 058
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	66	1 353	1 353
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	16 385	16 131	16 374
Leasing finansowy	2 133	2 474	2 341
Pochodne instrumenty finansowe	14	12	11 699
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 555	1 981	2 570
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	717	535	89
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	94	85	56
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
<b>PASYWA RAZEM:</b>	<b>137 862</b>	<b>162 244</b>	<b>164 426</b>

## 9 Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)	2010	2009	2008
<b>DZIAŁANOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
Przychody ze sprzedaży	54 704	60 710	93 296
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	56 984	56 784	73 808
Pozostałe przychody operacyjne	10 927	11 102	1 939
Pozostałe koszty operacyjne	19 751	10 831	1 674
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(11 104)</b>	<b>4 198</b>	<b>19 753</b>
Przychody finansowe	845	1 413	20 369
Koszty finansowe	2 953	5 509	15 813
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(13 212)</b>	<b>102</b>	<b>24 308</b>
Podatek dochodowy	220	(1 126)	2 643
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(13 432)</b>	<b>1 228</b>	<b>21 664</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(13 432)</b>	<b>1 228</b>	<b>21 664</b>

**10 Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

(w tys. zł)	2010	2009	2008
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(13 432)</b>	<b>1 228</b>	<b>21 664</b>
<b>INNE DOCHODY CAŁKOWITE</b>	-	-	-
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	(307)	312	-
Różnice kursowe z wyceny oddziałów działających za granicą	-	-	-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż oddziałów zagranicznych	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	58	-60	-
<b>Inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>(249)</b>	<b>252</b>	<b>-</b>
<b>Całkowite dochody</b>	<b>(13 681)</b>	<b>1 479</b>	<b>21 664</b>

**11 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego**

Struktura aktywów i pasywów Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Ostatnią inwentaryzację rzeczowych aktywów trwałych Spółka przeprowadziła w dniach od 8 listopada 2010 roku do 10 grudnia 2010 roku. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka inwentaryzuje środki trwałe co cztery lata. Różnice pomiędzy stanem środków trwałych wynikającym z ksiąg rachunkowych a ich stanem ustalonym w drodze inwentaryzacji zostały rozliczone w księgach rachunkowych 2010 roku.

Inwentaryzację zapasów materiałów, półfabrykatów i produkcji w toku, produktów gotowych oraz towarów Spółka przeprowadziła w dniach od 11 października 2010 roku do 24 października 2010 roku. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych 2010 roku.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 55% wybranej przez nas próby 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. W odniesieniu do pozostałej części wybranej przez nas próby przeprowadziliśmy indywidualną analizę sald kontrahentów. Na podstawie tej analizy nie stwierdziliśmy konieczności dokonania istotnych zmian wartości bilansowej należności.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 85% 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. Przeprowadziliśmy dodatkowo indywidualną analizę sald kontrahentów – na jej

podstawie nie stwierdziliśmy konieczności dokonania istotnych zmian wartości bilansowej zobowiązań.

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

## 12 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2008, 2009 i 2010, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	2010	2009	2008
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		54 704	60 710	93 296
wynik finansowy netto (tys. zł)		(13 432)	1 228	21 664
kapitały własne (tys. zł)		81 147	94 828	93 349
suma aktywów (tys. zł)		137 862	162 244	164 426
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	-9,7%	0,8%	13,2%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	-14,2%	1,3%	30,3%
rentowność sprzedaży (%)	zysk netto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	8,1%	20,3%	30,2%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,44	1,46	2,0
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,18	0,33	0,4
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług* x 365 dni / przychody ze sprzedaży	155	99	60
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe x 365 dni / koszt własny sprzedaży	111	146	56
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / koszt własny sprzedaży	37	68	33
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,74	0,74	0,73
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	41%	42%	43%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		2,6	3,5	4,2
od grudnia do grudnia (%)		3,1	3,5	3,3

\* przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące.



### **13 Kontynuowanie działalności gospodarczej**

W punkcie 11 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 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 2010 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 2010 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

### **14 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające**

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych 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).

### **15 Sprawozdanie z działalności Spółki**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 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.

**16 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 10 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,  
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 21 marca 2011 roku.