



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania
finansowego za 2008 rok

„MAKRUM” 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. Wolny 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

„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 do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XXIII 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 2008 roku, wynosił 10 423 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 93 349 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 17 Wprowadzenia do 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
Rafał Jerzy	12 355 200	12 355 200	3 088 800	29,64%
Rafał Jerzy (we współwłasności z Beatą Jerzy)	18 147 724	18 147 724	4 536 931	43,53%
BZ WBK AIB TFI S.A.	2 114 473	2 114 473	528 618	5,07%
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez DWS Polska TFI S.A.	2 118 418	2 118 418	529 605	5,08%
Razem	34 735 815	32 621 342	8 683 954	83,32%

Zgodnie z notą 17 Wprowadzenia do sprawozdania finansowego w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, tj. do 30 kwietnia 2009 roku, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

- w dniu 1 grudnia 2008 roku BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu zmniejszyło stan posiadanych akcji z 5,01% w kapitale zakładowym Spółki do 4,98%,
- w dniu 22 grudnia 2008 roku BZ WBK AIB FTI S.A. Fundusze otwarte stały się posiadaczami 2 114 473 sztuk akcji zapewniających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki,
- w dniu 12 stycznia 2009 roku pan Rafał Jerzy zawarł umowę sprzedaży 400 000 sztuk akcji na rzecz IMMOBILE Spółka z o.o.; liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy pana Rafała Jerzego zmniejszyła się z 12 355 200 do 11 955 200, a udział w kapitale zakładowym zmniejszył się z 29,64% do 28,68%.

Zgodnie z notą 14 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego w dniu 24 września 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o 253 tysięcy złotych w drodze emisji akcji serii H. Warunkowe podwyższenie kapitału jest związane z programem motywacyjnym. Do dnia 30 kwietnia 2009 roku emisja akcji serii H nie nastąpiła.

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 kwietnia 2009 roku wchodził:

- Jerzy Rafał - Prezes Zarządu,
- Zasada Siegmund Stanisław - Wiceprezes Zarządu,
- Szczypiński Dariusz - Wiceprezes Zarządu,
- Kapelewski Waldemar - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 kwietnia 2009 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie zarządu:

- na podstawie uchwały nr 1/X/2008 Rady Nadzorczej z dnia 9 października 2008 na stanowisko Członka Zarządu powołano Siegmunda Stanisława Zasadę z dniem 1 grudnia 2008 roku,
- na podstawie uchwały nr 1/I/2009 Rady Nadzorczej z dnia 14 stycznia 2009 powołano na stanowisko Członka Zarządu Waldemara Krzysztofa Kapelewskiego z dniem 14 stycznia 2009 roku.
- na podstawie uchwały nr 2/III/2009, 3/III/2009, 4/III/2009 Rady Nadzorczej z dnia 17 marca 2009 roku powołano trzech dotychczasowych Członków Zarządu Spółki: Siegmunda Zasadę, Dariusza Szczypińskiego oraz Waldemara Kapelewskiego na Wiceprezesów Zarządu.

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 Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 25 czerwca 2008 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2007 rok w kwocie 4 166 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy.

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 3 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 11 listopada 2008 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1800.

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 Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106.

W dniu 29 maja 2008 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2008 i 31 grudnia 2009 został wybrany przez Radę Nadzorczą podmiot HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. W dniu 21 sierpnia 2008 roku podmiot ten zmienił nazwę na Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 11 lipca 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 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 2008 roku przeprowadziliśmy od 1 grudnia 2008 roku do 30 kwietnia 2009 roku, w tym w siedzibie Spółki od 1 grudnia 2008 roku do 3 grudnia 2008 roku oraz od 16 lutego 2009 roku do 25 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 30 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 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.

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	31.12.2006
AKTYWA TRWAŁE	87 102	34 728	34 524
Wartości niematerialne	329	402	770
Rzeczowe aktywa trwałe	85 767	33 336	33 100
Należności długoterminowe	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	177
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 005	989	478
AKTYWA OBROTOWE	75 972	79 732	31 387
Zapasy	5 866	7 051	7 398
Należności krótkoterminowe	18 324	34 552	14 010
Inwestycje krótkoterminowe	16 269	21 714	663
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	35 512	16 416	9 316
AKTYWA RAZEM:	163 074	114 460	65 911

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	93 349	71 526	26 649
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	69 725	42 934	39 262
Rezerwy na zobowiązania	10 752	4 790	3 518
Zobowiązania długoterminowe	16 188	18 175	19 148
Zobowiązania krótkoterminowe	42 728	19 878	16 402
PASYWA RAZEM:	163 074	114 460	65 911

9 Rachunek zysków i strat

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2008	2007	2006
Przychody netto ze sprzedaży	93 296	60 368	51 491
Koszty działalności operacyjnej	73 809	58 120	49 283
Zysk (strata) ze sprzedaży	19 487	2 248	2 209
Pozostałe przychody operacyjne	1 939	1 842	1 701
Pozostałe koszty operacyjne	1 674	1 886	1 823
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 753	2 204	2 086
Przychody finansowe	20 369	4 442	709
Koszty finansowe, w tym:	15 813	1 459	915
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	24 308	5 186	1 880
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
Zysk (strata) brutto	24 308	5 186	1 880
Podatek dochodowy	2 643	1 190	779
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-
Zysk (strata) netto	21 664	3 996	1 101

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.

W dniu 4 stycznia 2008 roku Spółka nabyła od Syndyka Masy Upadłości majątek przedsiębiorstwa upadłego Stoczni Pomerania Sp. z o.o. w Szczecinie ujmując tę transakcję w sprawozdaniu finansowym zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” (dalej: MSSF 3). W skład przedsiębiorstwa wchodziły nieruchomości gruntowe wraz z posadowionymi na nich budynkami i budowlami, udziały w spółce Pomerania Service Sp. z o.o., zapasy oraz wchodzące w skład przedsiębiorstwa licencje i zezwolenia. Cena sprzedaży przedsiębiorstwa wyniosła 18 675 tysięcy złotych i wraz z kosztami nabycia w kwocie 344 tysięcy złotych stanowiła koszt połączenia w rozumieniu MSSF 3. Zgodnie z tym standardem nabyte aktywa Spółka ujęła w sprawozdaniu finansowym według ich wartości godziwej na dzień połączenia. Łączna wartość godziwa zidentyfikowanych w wyniku połączenia aktywów przedsiębiorstwa wyniosła 42 509 tysięcy złotych, z czego 41 577 tysięcy złotych stanowiła wartość godziwa środków trwałych, 150 tysięcy złotych stanowiła wartość godziwa udziałów w spółce Pomerania Service Sp. z o.o., a 802 tysiące złotych stanowiła wartość godziwa zapasów. Nadwyżka wartości godziwej przejętych w drodze połączenia aktywów nad kosztem połączenia w kwocie 19 026 tysięcy złotych, ustalona z uwzględnieniem rezerwy na podatek odroczonej zidentyfikowanej w wyniku połączenia w kwocie 4 463 tysiące złotych, została prawidłowo odniesiona na dobro

wyniku finansowego 2008 roku. Skutki finansowe opisanej transakcji miały istotny wpływ na wartość bilansową aktywów Spółki (w tym przede wszystkim środków trwałych) oraz osiągnięty w 2008 roku wynik finansowy netto.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w dniu 30 listopada 2006 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 roku 2006.

Inwentaryzację zapasów materiałów Spółka przeprowadziła w dniach od 6 października 2008 roku do 26 października 2008 roku. Natomiast inwentaryzację półfabrykatów i produkcji w toku oraz produktów gotowych Spółka przeprowadziła w dniu 31 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 według ich stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 73% 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. Na podstawie wyników tej procedury, analizy zapłat wybranych sald po dniu bilansowym oraz indywidualnej analizy sald nie stwierdziliśmy konieczności dokonywania dodatkowych istotnych kwot odpisów aktualizujących należności wątpliwe.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 98% 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. Wyniki tej procedury uzupełniliśmy przeglądem dokumentów z przełomu lat obrotowych 2008 i 2009 oraz analizą wieku zobowiązań. Na podstawie wykonanych procedur stwierdziliśmy, że we wszystkich istotnych aspektach zobowiązania Spółki zostały kompletnie ujęte oraz że nie istnieje konieczność naliczania odsetek od nieterminowych zapłat.

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 2006, 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	2006
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		93 296	60 368	51 491
wynik finansowy netto (tys. zł)		21 664	3 996	1 101

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2008	2007	2006
kapitały własne (tys. zł)		93 349	71 526	26 649
suma aktywów (tys. zł)		163 074	114 460	65 911
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	13,3%	3,5%	1,7%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	30,3%	15,0%	5,4%
rentowność brutto sprzedaży (%)	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	20,9%	3,7%	4,3%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	1,8	4,0	1,9
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,4	1,0	0,01
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	61	83	57
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / koszt własny sprzedaży	37	47	50
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / koszt własny sprzedaży	33	50	61
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	73,5%	81,2%	74,0%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	42,8%	37,5%	59,6%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		4,2	2,5	1,0
od grudnia do grudnia (%)		3,3	4,0	1,4

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

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W punkcie 11 wstępu 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 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 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.

14 Sprawozdanie z działalności Spółki

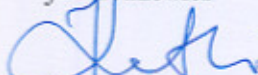
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie 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.

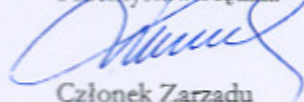
Niniejszy raport zawiera 9 stron.

Jan Letkiewicz



Biegły Rewident
Nr 9530/7106

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 30 kwietnia 2009 roku.