



Frąckowiak
Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za 2011 rok

TESGAS Spółka Akcyjna

1 Informacje o Spółce

TESGAS Spółka Akcyjna (Spółka) została utworzona aktem notarialnym z dnia 27 grudnia 2007 roku w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, zarejestrowanego w dniu 11 stycznia 2008 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Dąbrowie, ul. Batorowska 9.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki jest działalność związana ze świadczeniem specjalistycznych usług budowlanych w zakresie wykonawstwa obiektów gazowych oraz działalność usługowa związana z eksploatacją sieci gazowych.

Spółka została wpisana w dniu 11 stycznia 2008 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000296689.

Spółka posiada numer NIP 7772527260 nadany w dniu 9 października 2000 roku oraz symbol REGON 639801998 nadany w dniu 5 września 2000 roku.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2011 roku, wynosił 11 350 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 109 667 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 31.2 informacji 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
Włodzimierz Kocik	2 532 143	5 007 143	2 532 143	22,31%
Marzena Kocik	2 075 250	4 095 250	2 075 250	18,28%
Piotr Majewski	578 847	1 083 847	578 847	5,10%
Aviva Investros Poland S.A.	1 054 701	1 054 701	1 054 701	9,29%
BPH FIOP	824 974	824 974	824 974	7,27%
Pozostali akcjonariusze	4 284 085	4 284 085	4 284 085	37,75%
Razem	11 350 000	16 350 000	11 350 000	100,00%

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany struktury własności kapitału zakładowego przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących:

- W dniu 15 lutego 2011 roku miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego o 200 tysięcy złotych w wyniku objęcia 200 tysięcy akcji serii C związanych z realizacją Programu Motywacyjnego Spółki. Część wyemitowanych akcji serii C zgodnie z warunkami Programu została objęta przez członków Zarządu i jednocześnie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13 kwietnia 2011 roku.

- W dniu 18 lutego 2011 roku BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy nabył 27 290 akcji Spółki zwiększając tym samym do 7,33% swój udział w kapitale zakładowym Spółki oraz do 5,08% swój udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- W dniu 4 listopada 2011 roku Zarząd Spółki powziął informację o objęciu 100 tysięcy akcji serii C związanych z realizacją Programu Motywacyjnego Spółki, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o 100 tysięcy złotych. Część wyemitowanych akcji serii C zgodnie z warunkami Programu została objęta przez członków Zarządu i jednocześnie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 stycznia 2012 roku. W związku z faktem, że stosowne uchwały dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego zostały podjęte przed dniem 31 grudnia 2011 roku, a rejestracja podwyższenia miała miejsce przed dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji, w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 roku zaprezentowano kapitał zakładowy Spółki w kwocie uwzględniającej wskazane podwyższenie kapitału.

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

- Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o., Poznań,
- Segus Sp. z o.o., Szczecin,
- Stal Warsztat Sp. z o.o., Poznań,

W skład Zarządu Spółki na dzień 20 marca 2012 roku wchodził:

- Włodzimierz Kocik - Prezes Zarządu,
- Piotr Majewski - Wiceprezes Zarządu,
- Marzenna Barbara Kocik - Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 20 marca 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 działał biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 20 czerwca 2011 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2010 rok w kwocie 9 611 tysięcy złotych zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

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 podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 27 czerwca 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wymagane elementy sprawozdania finansowego 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 podziale zysku w dniu 26 stycznia 2012 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 360.

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 Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530.

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 30 listopada 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 8 lutego 2012 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 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 2011 roku przeprowadziliśmy od 15 grudnia 2011 roku do 20 marca 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki od 15 grudnia 2011 roku do 20 grudnia 2011 roku oraz od 3 lutego 2012 roku do 10 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 na 20 marca 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 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 Impuls. 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 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 Sprawozdanie z sytuacji finansowej / Bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
AKTYWA TRWAŁE	82 552	74 420	38 343
Wartość firmy	-	-	-
Wartości niematerialne	764	922	899
Rzeczowe aktywa trwałe	22 631	23 596	22 414
Nieruchomości inwestycyjne	7 896	8 413	8 930
Inwestycje w jednostkach zależnych	45 726	34 866	216
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
Należności i pożyczki	3 905	3 934	4 007
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	62	111	77
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 570	2 578	1 800
AKTYWA OBROTOWE	64 309	87 591	57 878
Zapasy	2 838	3 488	3 210
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	3 325	9 277	760
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26 960	28 871	33 569
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 139	584	-
Pożyczki	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	777	1 595	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	561	446	437
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 708	43 330	19 903
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
AKTYWA RAZEM:	146 860	162 011	96 221
PASYWA (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
KAPITAŁ WŁASNY	109 667	101 164	36 534
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	15 840	18 186	17 948
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	6 956	7 674	8 372
Leasing finansowy	7 541	8 762	9 272
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 087	1 450	20
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	95	66	50
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	162	233	234
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	21 353	42 661	41 740
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	2 060	3 382	7 303
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14 608	34 474	27 705
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	1 615
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	707	705	2 286
Leasing finansowy	1 460	1 842	1 680
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 839	1 714	815
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	609	466	270
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	72	78	65
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
PASYWA RAZEM:	146 860	162 011	96 221

Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2010 i 2009 były badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

9 Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)	2011	2010	2009
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	93 766	104 446	90 971
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	84 831	92 814	81 273
Pozostałe przychody operacyjne	791	549	694
Pozostałe koszty operacyjne	764	788	347
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 961	11 393	10 044
Przychody finansowe	3 151	1 930	616
Koszty finansowe	2 116	1 210	1 449
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 996	12 112	9 211
Podatek dochodowy	1 793	2 501	1 899
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 203	9 611	7 312
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	8 203	9 611	7 312

Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2010 i 2009 były badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

10 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

(w tys. zł)	2011	2010	2009
Zysk (strata) netto	8 203	9 611	7 312
INNE DOCHODY CAŁKOWITE			
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-
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	-	-	-
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-	-
Całkowite dochody	8 203	9 611	7 312

Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2010 i 2009 były badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

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 2011 roku.

Inwentaryzację zapasów materiałów oraz produktów gotowych przeprowadzono zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych 2011 roku.

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 stanowiące 91% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług. Pozostała część wybranej próby została zweryfikowana na podstawie indywidualnej analizy sald oraz ich spłat po dniu bilansowym. Wszystkie istotne różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

W 2011 roku miało miejsce dwukrotne podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę 300 tysięcy złotych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego związanego z realizacją Programu Motywacyjnego. Kwestia podwyższenia kapitału zakładowego została opisana w punkcie 1 niniejszego raportu.

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 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)		93 766	104 446	90 971
wynik finansowy netto (tys. zł)		8 203	9 611	7 312
kapitały własne (tys. zł)		109 667	101 164	36 534
suma aktywów (tys. zł)		146 860	162 011	96 221
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	5,6%	5,9%	7,6%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	8,1%	26,3%	36,8%
rentowność sprzedaży (%)	zysk netto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	9,5%	11,1%	10,7%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	3,0	2,1	1,4
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	1,3	1,0	0,5
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług* x 365 dni / przychody ze sprzedaży	106	99	108
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe x 365 dni / koszt własny sprzedaży	79	165	174

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2011	2010	2009
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / koszt własny sprzedaży	13	15	16
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	85,5%	73,7%	56,6%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	25,3%	37,6%	62%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		4,3	2,6	3,5
od grudnia do grudnia (%)		4,6	3,1	3,5

* przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

13 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W nocie 3.1. informacji objaśniających 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.

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 2011 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.

15 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

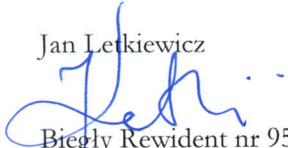
informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

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.

Jan Letkiewicz



Biegły Rewident nr 9530

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 20 marca 2012 roku.