

**Triton Development S.A.**  
**Al. Jerozolimskie 94, 00-807 Warszawa**

**Opinia i raport**  
**niezależnego biegłego rewidenta**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

## dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Triton Development S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Triton Development S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 142 936 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochód w wysokości 2 014 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 2 014 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 115 tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

---

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że jest to sprawozdanie jednostkowe i nie stanowi jedynej podstawy do oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki. Triton Development S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie grupy kapitałowej, w której jest jednostką dominującą.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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. 2009 nr 33 poz. 259 z późn. zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 29 kwietnia 2011 roku.

**BDO Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**

**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355**

**Kluczowy biegły rewident:**

Hanna Sztuczyńska  
Biegły Rewident  
nr ident. 9269

**Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**

dr André Helin  
Biegły Rewident 90004  
Prezes Zarządu

**Raport**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**Triton Development S.A.**

**za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

## **SPIS TREŚCI**

<b>I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU</b>	<b>5</b>
<b>II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI</b>	<b>9</b>
<b>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU</b>	<b>13</b>

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU**

### **1. Dane identyfikujące Spółkę**

#### **1.1. Nazwa i forma prawna**

Spółka działa pod firmą Triton Development spółka akcyjna.

#### **1.2. Siedziba Spółki**

Ul. Grójecka 194, Warszawa (wniosek o zmianę adresu został złożony do KRS 25.04.2011 r.), wcześniej -  
Al. Jerozolimskie 94, 00-807 Warszawa.

#### **1.3. Przedmiot działalności**

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność firm centralnych (Head Office) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- działalność holdingów finansowych,
- działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe,
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków,
- handel hurtowy i detaliczny pojazdami samochodowymi; naprawa pojazdów samochodowych,
- działalność związana z obsługą rynku nieruchomości,
- wynajem i dzierżawa,
- działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (Hosting) i podobna działalność,
- badanie rynku i opinii publicznej
- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane;

W badanym okresie głównym przedmiotem działalności było pełnienie funkcji jednostki nadrzędnej w grupie kapitałowej oraz usług w zakresie nadzoru i sprzedaży związanych z realizacją projektu developerskiego przez spółkę zależną.

#### 1.4. Podstawa działalności

Triton Development S.A. działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego z 23.06.1997 roku (Rep. A nr 5124/97) wraz z późniejszymi zmianami,
- kodeksu spółek handlowych.

#### 1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 07.09.2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 0000023078.

#### 1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 5220000714

REGON 012658003

#### 1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2010 roku wynosił 25 458 tys. zł i dzielił się na 25 458 092 akcji o wartości nominalnej 1,0 zł każda.

W roku 2010 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na 31 grudnia 2010 roku kapitał akcyjny składał się z następujących akcji:

Seria	Rodzaj	Ilość	Rodzaj uprzywilejowania
A	Uprzywilejowane	3 000 000	każda akcja uprawnia do 5 głosów na WZA
B	Uprzywilejowane	1 500 000	każda akcja uprawnia do 5 głosów na WZA
C	Nieuprzywilejowane	8 229 046	nieuprzywilejowane
D	Nieuprzywilejowane	12 729 046	nieuprzywilejowane

Na dzień 31.12.2010r. oraz do dnia zakończenia badania wartość kapitału akcyjnego w porównaniu z jego wartością z dnia 31.12.2009r. nie uległa zmianie.

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2010 roku składały się ponadto:

- kapitał zapasowy 111 134 tys. zł
- kapitał rezerwowy 1 934 tys. zł
- zysk netto roku bieżącego 2 014 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2010 roku wynosił 140 539 tys. zł.

### **1.8. Zarząd Spółki**

Na 31 grudnia 2010 roku członkami Zarządu byli:

- |                        |   |                    |
|------------------------|---|--------------------|
| - Magdalena Szmagańska | - | Prezes Zarządu     |
| - Jacek Łuczak         | - | Wiceprezes Zarządu |

Do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

### **1.9. Informacja o jednostkach powiązanych**

Spółka jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Do jednostek powiązanych zalicza się spółki grupy kapitałowej: Triton Development Sp. z o.o., Triton Winnica Sp. z o.o., Triton Investment Sp. z o.o., Triton Kampinos Sp. z o.o., Triton Real Management Sp. z o.o., Triton Property Sp. z o.o., Triton Administracja i Zarządzanie Sp. z o.o.

## **2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe**

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Triton Development S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 142 936 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochód w wysokości 2 014 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 2 014 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 115 tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

## **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie**

Badanie sprawozdania finansowego Triton Development S.A. za 2010 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 1 z dnia 21 lipca 2010 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 18.08.2010 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Hannę Sztuczyńską (nr ewidencyjny 9269). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki i jej oddziałach od dnia 11.04.2011 roku do daty wydania opinii. Było one poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

#### **4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23.06.2010 roku.

Uchwałą nr 4 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć cały zysk wypracowany przez Spółkę w 2009 roku w wysokości 1 688 984,41 zł na kapitał zapasowy Spółki.

Sprawozdanie finansowe za 2009 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 08.07.2010 roku oraz ogłoszono w „Monitorze Polskim B” nr 2159 z dnia 29.10.2010 roku.

## II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

### 1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

	<u>31.12.2010</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2009</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2008</u>	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwałe</b>						
wartości niematerialne i						
prawne	0	0,0	1	0,0	7	0,0
rzeczowe aktywa trwałe	150	0,1	12	0,0	104	0,1
należności długoterminowe	0	0,0	54	0,0	54	0,0
inwestycje długoterminowe	138 075	96,6	134 662	96,2	132 441	95,9
długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	105	0,1	45	0,0	51	0,0
	<b>138 330</b>	<b>96,8</b>	<b>134 774</b>	<b>96,3</b>	<b>132 658</b>	<b>96,1</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
zapasy	368	0,3	368	0,3	0	0,0
należności krótkoterminowe	1 375	1,0	558	0,4	639	0,5
inwestycje krótkoterminowe	2 810	2,0	4 297	3,1	4 764	3,4
rozliczenia międzyokresowe	52	0,0	24	0,0	51	0,0
	<b>4 605</b>	<b>3,2</b>	<b>5 247</b>	<b>3,7</b>	<b>5 454</b>	<b>3,9</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>142 936</b>	<b>100,0</b>	<b>140 021</b>	<b>100,0</b>	<b>138 112</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>						
<b>Kapitał własny</b>						
kapitał (fundusz) podstawowy	25 458	17,8	25 458	18,2	25 458	18,4
kapitał zapasowy	111 134	77,8	109 445	78,2	109 445	79,2
kapitał z aktualizacji wyceny	0	0,0	0	0,0	0	0,0
pozostałe kapitały rezerwowe	1 934	1,4	1 934	1,4	0	0,0
wynik z lat ubiegłych	0	0,0	0	0,0	(1 608)	-1,2
wynik netto roku bieżącego	2 014	1,4	1 689	1,2	3 542	2,6
	<b>140 539</b>	<b>98,3</b>	<b>138 526</b>	<b>98,9</b>	<b>136 837</b>	<b>99,1</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>						
rezerwy na zobowiązania	1 466	1,0	823	0,6	663	0,5
zobowiązania długoterminowe	0	0,0	0	0,0	0	0,0
zobowiązania krótkoterminowe	930	0,7	672	0,5	613	0,4
rozliczenia międzyokresowe	0	0,0	0	0,0	0	0,0
	<b>2 396</b>	<b>1,7</b>	<b>1 496</b>	<b>1,1</b>	<b>1 275</b>	<b>0,9</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>142 936</b>	<b>100,0</b>	<b>140 021</b>	<b>100,0</b>	<b>138 112</b>	<b>100,0</b>

## 2. Podstawowe wielkości sprawozdania z całkowitych dochodów

	Rok kończący się 31.12.2010	Dynamika 2010/2009	Rok kończący się 31.12.2009	Dynamika 2009/2008	Rok kończący się 31.12.2008
<b>Przychody ze sprzedaży</b>					
Przychody ze sprzedaży produktów	6 500	1,3	4 925	0,7	6 985
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3	0,1	39	0,8	48
	<u>6 503</u>	1,3	<u>4 964</u>	0,7	<u>7 033</u>
<b>Koszty sprzedanych produktów</b>					
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 000	1,4	3 696	0,7	4 962
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3	0,2	16	0,4	38
	<u>5 003</u>	1,3	<u>3 712</u>	0,7	<u>5 000</u>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<u>1 500</u>	1,2	<u>1 252</u>	0,6	<u>2 033</u>
<b>Koszty sprzedaży</b>	0,0		0		3
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	837	0,8	1 013	0,8	1 198
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<u>662</u>	2,8	<u>239</u>	0,3	<u>832</u>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>					
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	44	0,5	94	0,1	648
Dotacje	0		0		0
Inne przychody operacyjne	3	0,0	104	4,3	24
	<u>47</u>	0,2	<u>198</u>	0,3	<u>672</u>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>					
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0		0		0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0,0	0	0,0	55
Inne koszty operacyjne	43	2,0	22	0,5	42
	<u>43</u>	2,0	<u>22</u>	0,2	<u>97</u>
<b>Zysk(strata) z działalności operacyjnej</b>	<u>666</u>	1,6	<u>415</u>	0,3	<u>1 407</u>
<b>Przychody finansowe</b>					
Dywidendy	0	0,0	0	0,2	0
Odsetki	1 826	1,1	1 653	0,6	2 919
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0,0	0,0	0,0	71
Aktualizacja wartości inwestycji	0		0,0		0
Inne	0		0		0
	<u>1 826</u>	1,1	<u>1 653</u>	0,6	<u>2 990</u>
<b>Koszty finansowe</b>					
Odsetki	0	0,1	1	0,1	10
Strata ze zbycia inwestycji	0		0		0
Aktualizacja wartości inwestycji	0		0		0
Inne	0		0	0,0	0
	<u>0</u>	0,1	<u>1</u>	0,1	<u>10</u>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<u>0</u>		<u>0</u>		<u>0</u>
<b>Zysk/strata brutto</b>	<u>2 492</u>	1,2	<u>2 067</u>	0,5	<u>4 387</u>
Podatek dochodowy od osób prawnych	478	1,3	378	0,4	845
Inne obowiązkowe obciążenia wyniku	0		0		0
<b>Zysk/strata netto</b>	<u><u>2 014</u></u>	<u>1,2</u>	<u><u>1 689</u></u>	<u>0,5</u>	<u><u>3 542</u></u>

### 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Rok kończący się 31.12.2010	Rok kończący się 31.12.2009	Rok kończący się 31.12.2008
<b>Rentowność majątku</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	1,4%	1,2%	2,6%
<b>Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	1,4%	1,2%	2,6%
<b>Rentowność netto sprzedaży</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów}}$	31,0%	34,0%	50,4%
<b>Wskaźnik płynności I</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	5,0	7,8	8,9
<b>Wskaźnik płynności II</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	4,6	7,3	8,9
<b>Szybkość spłaty należności w dniach</b>			
$\frac{\text{średni stan należności brutto z tytułu dostaw i usług *360 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów}}$	51,0	43,0	16,0
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b>			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań brutto z tytułu dostaw i usług *360 dni}}{\text{Koszty sprzedanych produktów}}$	17,0	11,0	5,0
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</b>			
$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{majątek trwały}}$	1,0	1,0	1,0
<b>Wartość księgowa na jedną akcję</b>			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	5,5	5,4	5,4
<b>Wynik finansowy na jedną akcję</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{liczba akcji}}$	0,1	0,1	0,1

\*) średni stan należności i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

## 4. Komentarz

W porównaniu do okresu ubiegłego nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze aktywów i zobowiązań.

W badanym okresie Spółka pełniła funkcje jednostki dominującej w grupie kapitałowej oraz obsługiwała realizację projektu developerskiego przez spółkę zależną w zakresie zarządzania i sprzedaży.

Wynik za okres jest kształtowany przez wynik na sprzedaży usług oraz wynik na działalności finansowej i jest porównywalny z okresem poprzedzającym.

Wskaźniki rentowności podobnie jak w latach ubiegłych kształtują się na dość niskim poziomie.

Wskaźniki płynności kształtują się na wysokim poziomie. Spółka nie ma problemów z bieżącym regulowaniem zobowiązań.

Podsumowując, osiągnięte wyniki, jak i ogólna sytuacja finansowa Spółki nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

#### 1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Księgowość Spółki prowadzona jest w siedzibie Spółki przy wykorzystaniu programu finansowo-księgowego Symfonia.

Jednostka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, która obejmuje:

- metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, w zakresie, w jakim Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i Ustawa o rachunkowości pozostawiają jednostce prawo wyboru,
- Zakładowy Plan Kont,
- wykaz kont syntetycznych oraz zasady prowadzenia kont analitycznych w powiązaniu z syntetyką.

Zgodnie z Uchwałą nr 1 podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 31.03.2005 roku Spółka począwszy od dnia 1.01.2005 roku sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalania wyniku finansowego w badanym okresie i w okresie porównywalnym stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa.

Ewidencja księgowa prowadzona jest rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie i bieżąco.

Podczas badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Dotyczy to dokumentacji, zasad (polityki) rachunkowości, rzetelności, kompletności i przejrzystości udokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych, jak również prawidłowości otwarcia ksiąg oraz kompletności i poprawności dokonanych zapisów i ich powiązania z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym.

Przyjęte procedury zapewniają ochronę danych i komputerowego systemu przetwarzania danych.

Ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełnia wymogi określone w art. 71 ustawy o rachunkowości.

#### 2. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

### 3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

### 4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

### 5. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

### 6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, 29 kwietnia 2011 roku.

**BDO Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**

**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355**

**Kluczowy biegły rewident:**

Hanna Sztuczyńska  
Biegły Rewident  
nr ident. 9269

**Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**  
dr André Helin  
Biegły Rewident 90004  
Prezes Zarządu