

**POL-AQUA®**

# **ZAŁĄCZNIK NR 3**

**PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT INŻYNIERYJNYCH  
„POL-AQUA” S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych POL-AQUA S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 1 października 1997 roku. Siedziba Spółki mieści się w Piasecznie, ul. Dworska 1.

W dniu 17 września 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000044166.

Spółka posiada numer NIP: 7750001125 nadany w dniu 8 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON: 012783671.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej „POL-AQUA”. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone odpowiednio w notach 35 oraz 5 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest szeroko pojęta działalność w zakresie budownictwa inżynieryjnego, drogowego, energetycznego i ogólnego. Ponadto Spółka świadczy usługi jako generalny wykonawca w ramach projektów dotyczących budowy obiektów kubaturowych.

W dniu 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 27 500 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 214 255 tysięcy złotych.

Zgodnie z oświadczeniami akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji Spółki przesyłanymi na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura własności kapitału podstawowego Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
DRAGADOS S.A.	18 150 066	18 150 066	18 150 066	66,00%
DIM S.a.r.L.	2 729 059	2 729 059	2 729 059	9,92%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 408 519	1 408 519	1 408 519	5,12%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	1 377 334	1 377 334	1 377 334	5,01%
Marek Stefański	428 305	428 305	428 305	1,56%
Pozostali Akcjonariusze	3 406 817	3 406 817	3 406 817	12,39%
<b>Razem</b>	<b>27 500 100</b>	<b>27 500 100</b>	<b>27 500 100</b>	<b>100,00%</b>

Zgodnie z oświadczeniami akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji Spółki przesyłanymi na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w strukturze własności Spółki:

- zwiększenie ilości akcji posiadanych przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. do 1 377 334 akcji dających udział w kapitale podstawowym Spółki w wysokości 5,01%;
- zwiększenie ilości akcji posiadanych przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny do 1 408 519 akcji dających udział w kapitale podstawowym Spółki w wysokości 5,12%.

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własności kapitału podstawowego Spółki:

- zwiększenie ilości akcji posiadanych przez DIM S.A.R.L. do 2 929 059 akcji dających udział w kapitale podstawowym Spółki w wysokości 10,65%.

W roku obrotowym nie miały miejsca zmiany wartości kapitału podstawowego.

W skład Zarządu Spółki na dzień 29 kwietnia 2011 roku wchodził:

Piotr Stanisław Chełkowski	- Prezes Zarządu
Eduardo Martinez Martinez	- Pierwszy Wiceprezes Zarządu
Marek Sobiecki	- Drugi Wiceprezes Zarządu
Robert Stefan Molo	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Dnia 10 lutego 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała z funkcji pełnionych w Zarządzie Spółki: Prezesa Pana Piotra Chełkowskiego, wiceprezesa Panią Iwonę Rudnikowską, Członków Zarządu Pana Roberta Molo oraz Pana Andrzeja Napierskiego. W tym samym dniu Nadzorcza Spółki powołała na nową kadencję do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Piotra Chełkowskiego, Pierwszego wiceprezesa - Pana Eduardo Martinez Martinez, Drugiego Wiceprezesa Panią Iwonę Rudnikowską, członków zarządu panów Roberta Molo oraz Andrzeja Napierskiego;
- W dniu 29 kwietnia 2010 roku z funkcji Drugiego Wiceprezesa Zarządu zrezygnowała Pani Iwona Rudnikowska;
- W dniu 29 kwietnia 2010 roku z funkcji Członka Zarządu zrezygnował Pan Andrzej Napierski;
- W dniu 17 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Marka Sobieckiego na funkcję Drugiego Wiceprezesa Zarządu.

## **2. Sprawozdanie finansowe**

W dniu 5 grudnia 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

### **2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 17 czerwca 2010 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 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. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 2 lipca 2010 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 29 kwietnia 2011 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta o następującej treści:

#### **„Dla Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. („Spółki”) z siedzibą w Piasecznie, ul. Dworska 1, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz

za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 14 maja 2010 roku wydał opinię ze zwróceniem uwagi na kwestie dotyczące prawidłowości odpisów na należności i ustalenia wartości firmy. Powyższe zwrócenia uwagi nie mają wpływu na załączone sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku („sprawozdanie z działalności”)

i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia 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. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 18 października 2010 roku do 29 kwietnia 2011 roku, w tym w siedzibie Spółki od 18 października 2010 roku do 10 listopada 2010, od 7 marca 2011 roku do 15 kwietnia 2011 oraz 27 kwietnia 2011 roku.

## **2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelną prezentację sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 29 kwietnia 2010 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

## **2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe Spółki, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez Barbarę Górecką-Zacharczyk, kluczowego biegłego rewidenta nr 1180, działającego w imieniu Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o. o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę pod numerem 84. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi ze zwróceniem uwagi na kwestie dotyczące prawidłowości odpisów na należności i ustalenia wartości firmy. Powyższe zwrócenia uwagi nie mają wpływu na załączone sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 17 czerwca 2010 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że strata z roku 2009 w wysokości 50 556 tys. złotych zostanie pokryta z zysku z lat przyszłych.

SE

P R I „POL-AQUA” S.A  
*Raport z badania sprawozdania finansowego*  
*Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

---

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o pokryciu straty, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 5 lipca 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o pokryciu straty w dniu 29 października 2010 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2166.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 roku został wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2010 roku, jednak w roku 2010, jak opisano w nocie 10 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających zbadanego sprawozdania finansowego, zidentyfikowano błędy dotyczące lat poprzednich, które zostały skorygowane w bilansie otwarcia na dzień 1 stycznia 2010 roku.



### 3. Sytuacja finansowa

#### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2008 – 2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2009 roku i dnia 31 grudnia 2010 roku. Do kalkulacji wskaźników wykorzystano dane bilansowe przekształcone na dzień 31 grudnia 2009 i 1 stycznia 2009 roku.

	2010	2009	2008
<b>suma bilansowa</b>	683 567	868 665	995 936
<b>kapitał własny</b>	214 255	490 653	577 697
<b>wynik finansowy netto</b>	-276 398	-87 044	2 795*
<b>rentowność majątku (%)</b>	-40,4%	-10%	0,3%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
<b>rentowność kapitału własnego (%)</b>	-56,3%	-15,1%	0,5%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
<b>rentowność netto sprzedaży (%)</b>	-25,9%	-9,4%	0,3%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności I</b>	0,9	1,4	1,5
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności III</b>	0,3	0,5	0,4
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			

P.R.I. „POL-AQUA” S.A.  
*Raport z badania sprawozdania finansowego*  
*Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

	2010	2009	2008
<b>szybkość obrotu należności</b>	72 dni	91 dni	117 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$			
<b>okres spłaty zobowiązań</b>	101 dni	95 dni	109 dni
$\frac{(\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} + \text{kontrakty budowlane}) \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży} + \text{koszty ogólnego zarządu}}$			
<b>trwałość struktury finansowania (%)</b>	40,4%	64,4%	65,1%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>	68,7%	43,5%	42,0%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
średnioroczny	2,6%	3,5%	4,2%
od grudnia do grudnia	3,1%	3,5%	3,3%

*\*wartość zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku, bez wpływu korekt bilansu otwarcia dokonanych w 2010 roku*

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Rentowność majątku spadła z poziomu 0,3% w 2008 roku oraz -10,0 % w 2009 roku do poziomu -40,4% w 2010 roku;
- Rentowność kapitału własnego spadła z poziomu 0,5% w 2008 roku oraz -15,1 % w 2009 roku do poziomu -56,3% w 2010 roku;
- Rentowność netto sprzedaży spadła z poziomu 0,3% w 2008 roku oraz -9,4 % w 2009 roku do poziomu -25,9% w 2010 roku;
- Wskaźnik płynności I spadł z poziomu 1,5 w 2008 roku oraz 1,4 w 2009 roku do poziomu 0,9 w 2010 roku;
- Wskaźnik płynności III wzrósł z poziomu 0,4 w 2008 roku do poziomu 0,5 w 2009 roku, a następnie spadł do poziomu 0,3 w 2010 roku;

*SE*

- Wskaźnik szybkości obrotu należności spadł z poziomu 117 dni w roku 2008 oraz 91 dni w roku 2009 do poziomu 72 dni w 2010 roku;
- Wskaźnik okresu spłaty zobowiązań spadł z poziomu 109 dni w roku 2008 do poziomu 95 dni w roku 2009 a następnie wzrósł do poziomu 101 dni w 2010 roku;
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania spadł z poziomu 65,1% w roku 2008 oraz 64,4% w roku 2009 do poziomu 40,4% w 2010 roku;
- Wskaźnik obciążenia majątku Spółki zobowiązaniami wzrósł z poziomu 42,0% w 2008 roku do poziomu 43,5% w 2009 roku oraz 68,7% w roku 2010.

### 3.3 Kontynuacja działalności

W nocie 7 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających zbadanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki wskazał, że pomimo odnotowania znacznych strat w 2010 roku oraz występowania na dzień 31 grudnia 2010 roku nadwyżki zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi, biorąc między innymi pod uwagę portfel zamówień oraz skutki podjętych i planowanych działań restrukturyzacyjnych nie widzi zagrożeń kontynuowania działalności przez Spółkę. Dlatego sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku.

Podczas naszego badania nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że założenie Zarządu nie jest uzasadnione.

## II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### 1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego CDN XL w siedzibie Spółki w Piasecznie oraz systemu komputerowego MOS SQL w Oddziale Generalnego Wykonawstwa. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,

- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

## **2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki**

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2010 roku.

## **3. Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

## **4. Sprawozdanie z działalności Spółki**

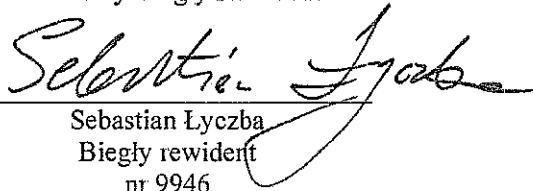
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia 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 nr 33, poz. 259).

## 5. Zgodność z prawem

Zarząd Spółki poinformował nas, że otrzymał postanowienie Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące wszczęcia z urzędu postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej w związku z podejrzeniem naruszenia przez Spółkę art. 56 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz że do dnia 29 kwietnia 2011 roku postępowanie to nie zostało zakończone. Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym, poza naruszeniem prawa związanym z opóźnieniem publikacji sprawozdań finansowych, nie zostały naruszone inne przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid 130

Kluczowy Biegły Rewident

  
Sebastian Łyczba  
Biegły rewident  
nr 9946

ERNST & YOUNG  
AUDIT sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-37-

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2011 roku