



Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za 2011 rok

LPP 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: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-01-62-560, REGON: 632474183, rachunek bankowy: 03 1750 1019 0000 0000 1289 7979.
Kapitał Zakładowy 520 800 PLN. Sąd rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000006705.

1 Informacje o Spółce

LPP Spółka Akcyjna (Spółka) została utworzona w dniu 7 grudnia 1989 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Gdańsku, przy ul. Łąkowej 39/44.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia,
- sprzedaż detaliczna odzieży.

Spółka została wpisana w dniu 14 lutego 2001 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000000778.

Spółka posiada numer NIP 5831014898 nadany w dniu 8 czerwca 1995 roku oraz symbol REGON 190852164 nadany w dniu 19 sierpnia 2004 roku.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2011 roku, wynosił 3 555 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 897 697 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 13.13. 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
Marek Piechocki	175 000	875 000	350 000	9,84%
Jerzy Lubianiec	175 000	875 000	350 000	9,84%
Monistor Limited, Cypr	200 728	200 728	401 456	11,29%
Grangeford Limited, Cypr	350 000	350 000	700 000	19,69%
Pozostali akcjonariusze	877 006	877 006	1 754 012	49,34%
Razem	1 777 734	3 177 734	3 555 468	100%

Akcje imienne należące do Marka Piechockiego oraz Jerzego Lubiańca są uprzywilejowane co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Każda wyżej wymieniona akcja daje prawo do pięciu głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 23 kwietnia 2012 roku w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

Akcjonariusz	liczba akcji 23.04.2012	Udział 23.04.2012	liczba akcji 31.12.2011	Udział 31.12.2011	liczba akcji 31.12.2010	Udział 31.12.2010
Marek Piechocki	175 000	9,83%	175 000	9,84%	175 000	10,00%
Jerzy Lubianiec	175 000	9,83%	175 000	9,84%	175 000	10,00%
Grangefont Limited	350 000	19,67%	350 000	19,69%	350 000	20,00%
Monistor Limited, Cypr	200 728	11,28%	200 728	11,29%	200 728	11,46%
Aviva OFE	-	-	-	-	157 962	9,02%
Pozostali	878 936	49,39%	877 006	49,34%	691 587	39,52%
Razem	1 779 664	100%	1 777 734	100%	1 750 277	100%

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej LPP Spółka Akcyjna. Jednostki powiązane ze Spółką to:

- G&M Sp. z o.o., Gdańsk, Polska,
- Tora Sp. z o.o., Gdańsk, Polska,
- DP&SL Sp. z o.o., Gdańsk, Polska,
- IL&DL Sp. z o.o., Gdańsk, Polska,
- Amur Sp. z o.o., Gdańsk, Polska,
- LPP Retail Estonia OU, Tallin, Estonia,
- LPP Czech Republic Praga, Czechy,
- LPP Hungary Kft, Budapeszt, Węgry,
- LPP Retail Latvia Ltd, Ryga, Lotwa,
- UAB LPP, Wilno, Litwa,
- LPP Ukraina, Przemyślany, Ukraina,
- RE Trading Zamknięta Spółka Akcyjna, Moskwa, Rosja,
- LPP Fashion Distributor SRL, Bukareszt, Rumunia,
- Fashion Point, Moskwa, Rosja,
- LPP Retail Bulgaria Ltd., Sofia, Bulgaria,
- Artman Slovakia s.r.o., Bańska Bystrzyca, Słowacja,
- Artman Mode s.r.o., Ostrawa, Czechy,
- LPP Style Bulgaria Ltd., Sofia, Bulgaria,
- LPP Fashion Bulgaria Ltd., Sofia, Bulgaria,
- Gothals Limited, Nikozja, Cypr,
- Jaradi Limited, Al. Tatar, Zjednoczone Emiraty Arabskie.

W skład Zarządu Spółki na dzień 23 kwietnia 2012 roku wchodził:

- Marek Piechocki – Prezes Zarządu,
- Dariusz Pachla – Wiceprezes Zarządu,
- Hubert Komorowski – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Dyka – Wiceprezes Zarządu,
- Jacek Kujawa – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 23 kwietnia 2012 roku 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 27 czerwca 2011 roku.

Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że zysk netto za 2010 rok w kwocie 148 872 tysiące złotych zostanie przeznaczony na:

- | | |
|-------------------------------|--------------------------|
| – dywidendy dla akcjonariuszy | 135 000 tysięcy złotych, |
| – kapitał zapasowy | 13 872 tysiące złotych. |

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 5 sierpnia 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 1 lipca 2011 roku zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530.

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została wybrana w dniu 14 kwietnia 2010 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 19 kwietnia 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 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 13 lutego 2012 roku do 23 kwietnia 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki od 13 do 17 lutego 2012 roku oraz od 27 do 29 marca 2012 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, członkowie zarządu i organów nadzorczych, 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 23 kwietnia 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 „Zintegrowany System Zarządzania Przedsiębiorstwem AWEK” 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 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 Bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
AKTYWA TRWAŁE	664 704	650 517	646 472
Rzeczowe aktywa trwałe	333 418	318 339	327 318
Wartości niematerialne	8 832	10 781	12 312
Wartość firmy	179 618	179 618	179 618
Znak towarowy	77 508	77 508	77 508
Udziały w jednostkach zależnych	22 812	30 884	19 311
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	19	19	-
Inwestycje w nieruchomości	678	-	-
Należności i pożyczki	5 194	537	5 206
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36 335	32 654	25 024
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	290	177	175
AKTYWA OBROTOWE	911 971	773 479	695 294
Zapasy	475 080	359 595	266 998
Należności z tytułu dostaw i usług	344 260	258 902	245 660
Pozostałe należności	12 281	10 371	9 365
Pożyczki	5 096	4 426	7 119
Inne papiery wartościowe	-	16 430	-
Inne aktywa finansowe	-	53 064	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 109	3 653	4 160
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 145	67 038	161 992
AKTYWA RAZEM:	1 576 675	1 423 996	1 341 766
PASYWA (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
KAPITAŁ WŁASNY	897 697	754 944	692 521
ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE	89 200	280 876	346 823
Kredyty, pożyczki	86 418	155 711	226 731
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	121 524	115 514
Inne zobowiązania finansowe	-	-	66
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 101	1 005	1 025
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 681	2 636	3 487
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	589 778	388 176	302 422
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	359 443	293 322	206 610
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11 179	192	14 207
Kredyty, pożyczki	117 273	86 637	71 644
Emisja dłużnych papierów wartościowych	86 244	3 906	5 465
Inne zobowiązania finansowe	-	50	252
Rezerwy	10 698	1 310	1 362
Fundusze specjalne	296	348	463
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 645	2 411	2 419
PASYWA RAZEM:	1 576 675	1 423 996	1 341 766

9 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

(w tys. zł)	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	2 170 410	1 841 665	1 610 798
Koszt własny sprzedaży	1 090 152	946 694	845 839
Zysk/Strata brutto na sprzedaży	1 080 258	894 971	764 959
Pozostałe przychody operacyjne	57 660	35 278	54 106
Koszty sprzedaży	693 313	607 199	482 305
Koszty ogólne	108 747	67 035	67 024
Pozostałe koszty operacyjne	56 713	81 730	74 522
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	279 145	174 285	195 214
Przychody finansowe	52 834	54 627	13 472
Koszty finansowe	43 578	49 992	56 449
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	288 401	178 920	152 237
Podatek dochodowy	53 410	30 048	30 423
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	234 991	148 872	121 814
Inne dochody całkowite	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	234 991	148 872	121 814

10 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.

Ostatnią inwentaryzację rzeczowych aktywów trwałych Spółka przeprowadziła w roku 2009. 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 2009.

Inwentaryzację zapasów towarów Spółka prowadzi metodą ciągłą, tzn. zapas utrzymywany w salonach sprzedaży własnych lub franczyzowych poddawany jest spisowi z natury przynajmniej raz do roku. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji podlegają bieżącemu wyjaśnieniu i rozliczeniu w księgach rachunkowych.

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 98% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji.

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 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)		2 170 410	1 841 665	1 610 798
wynik finansowy netto (tys. zł)		234 991	148 872	121 814
kapitały własne (tys. zł)		897 697	754 944	692 521
suma aktywów (tys. zł)		1 576 675	1 423 996	1 341 766
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	14,9%	10,5%	9,1%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	31,1%	19,7%	21,9%
rentowność sprzedaży (%)	zysk netto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	12,8%	12,0%	13,4%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,6	2,0	2,3
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,1	0,2	0,5
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług * 365 dni / przychody ze sprzedaży	75	72	69
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe x 365 dni / koszt własny sprzedaży	104	96	76
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / koszt własny sprzedaży	159	139	115
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	62,6%	72,7%	77,5%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	43,1%	47,0%	48,4%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		4,3	2,6	3,5
od grudnia do grudnia (%)		4,6	3,1	3,5

* przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące.

12 Komentarz do wskaźników

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

W roku obrotowym 2011 w porównaniu z rokiem poprzednim nastąpił wzrost wartości wskaźnika rentowności majątku (ROA) oraz kapitału własnego (ROE). Wynikało to przede wszystkim ze wzrostu wartości wyniku finansowego netto w analizowanym okresie.

Wartość wskaźnika rentowności sprzedaży w roku obrotowym 2011 w porównaniu do lat ubiegłych kształtowała się na porównywalnym poziomie.

Na koniec 2011 roku wartość wskaźnika płynności I stopnia spadła w porównaniu do wartości z końca 2010 roku o 0,4 punktu procentowego. Wartość wskaźnika III stopnia wyniosła 0,1. Wartości obu wskaźników kształtują się w przedziałach powszechnie akceptowanych, co świadczy o zdolności Spółki do terminowego regulowania zobowiązań krótkoterminowych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku okres splywu należności uległ wydłużeniu do 75 dni. Okres regulacji zobowiązań wyniósł 104 dni. W 2011 roku Spółka szybciej otrzymywała należności, niż regulowała zobowiązania.

Wartość wskaźnika trwałości struktury finansowania uległa zmniejszeniu w 2011 roku w porównaniu z poprzednim okresem sprawozdawczym i wyniosła 62,6%. Wartość wskaźnika obciążenia majątku zobowiązaniami wyniosła 43,1%.

13 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W nocy 6. wprowadzenia do informacji dodatkowej jednostkowego 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

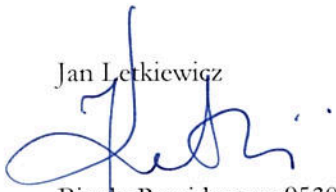
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie 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,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 23 kwietnia 2012 roku.