

Raport
z badania sprawozdania finansowego
COMARCH SA
za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	10

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą: Comarch Spółka Akcyjna.

Uprzednio Spółka działała pod firmą ComArch Spółka Akcyjna, która została zmieniona uchwałą nr 31 z 28 czerwca 2010 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ComArch Spółka Akcyjna. Zmiana została zarejestrowana 30 lipca 2010 roku.

1.2 Siedziba Spółki

31-864 Kraków, ul. Aleja Jana Pawła II 39A.

1.3 Oddziały

Na 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała oddziały w następujących miejscowościach:

- Bielsko-Biała,
- Gdańsk,
- Katowice,
- Kraków,
- Lublin,
- Łódź,
- Poznań,
- Warszawa,
- Wrocław,
- Tirana (Albania).

Oddział zagraniczny Spółki - Comarch SA Oddział Albania z siedzibą w Tiranie - utworzono uchwałą Zarządu z 7 września 2010 roku. Oddział ten został wpisany do KRS oraz zarejestrowany, zgodnie z wymogami prawa miejscowego, 22 września 2010 roku w tamtejszym rejestrze przedsiębiorców pod numerem rejestracyjnym NUIS L02122009Q.

1.4 Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki ustalony w statucie i ujawniony w KRS obejmuje 52 rodzaje działalności, spośród których dominujące znaczenie ma wytwarzanie oprogramowania komputerowego na zlecenie oraz tworzenie własnych, uniwersalnych produktów softwareowych.

1.5 Podstawa działalności

Comarch SA działa na podstawie:

- statutu sporządzonego w postaci aktu notarialnego spisanego 30 listopada 1994 roku przed notariuszem Marią Kwiecińską-Stybel w Krakowie (Rep. A nr 5209/94), z późniejszymi zmianami;
- kodeksu spółek handlowych z 15 września 2000 roku (Dz.U. z 2000 roku, nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami);
- ustawy z 20 października 1994 roku o specjalnych strefach ekonomicznych (Dz.U. z 2007 roku, nr 42, poz. 274) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami.

Spółka posiada zezwolenie udzielone z upoważnienia Ministra Gospodarki przez Centrum Zaawansowanych Technologii-Kraków Sp. z o.o. z 22 marca 1999 roku na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej Krakowski Park Technologiczny, zmienione decyzją Ministra Gospodarki i Pracy nr 204/PR/04 z 24 czerwca 2004 roku. Zezwolenie to udzielono na okres do 31 grudnia 2017 roku obejmując nim 7 rodzajów działalności, w tym informatykę i działalność pokrewną, korespondujące z podstawowym rodzajem działalności Spółki określonym w zaświadczeniu REGON jako działalność związana z oprogramowaniem (6201Z wg PKD 2007).

1.6 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Spółka została wpisana 30 października 2001 roku do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Krakowie, pod numerem KRS 0000057567.

1.7 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 677-00-65-406

NIP UE PL 6770065406

REGON 350527377

Urzędem Skarbowym właściwym miejscowo dla Spółki jest Małopolski Urząd Skarbowy w Krakowie.

1.8 Kapitał własny Spółki

Kapitał podstawowy Spółki na 31 grudnia 2010 roku wynosił 8.051.637 zł i dzielił się na 8.051.637 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, z czego 1.748.400 stanowią akcje uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W badanym okresie wysokość kapitału podstawowego uległa zwiększeniu o 91 tys. zł w drodze emisji 91.041 akcji zwykłych na okaziciela serii J2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z założeniami programu opcji menadżerskich nowo wyemitowane akcje zostały przyznane kluczowym pracownikom Spółki.

Na 31 grudnia 2010 roku akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Comarch SA byli:

- Janusz Filipiak - 2.620.010 akcji (32,54% w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 6.192.010 głosów na WZ Spółki, co stanowiło 41,16% w ogólnej liczbie głosów na WZ;
- Elżbieta Filipiak - 846.000 akcji (10,51% w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 4.230.000 głosów na WZ Spółki, co stanowiło 28,12% w ogólnej liczbie głosów na WZ;
- klienci BZ WBK AIB Asset Management SA - 2.756.060 sztuk akcji (34,23% w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 2.756.060 głosów na WZA, co stanowiło 18,32% w ogólnej liczbie głosów na WZA.

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki.

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

- | | |
|---------------------------------|-----------------|
| – kapitał zapasowy | 346.562 tys. zł |
| – kapitał z aktualizacji wyceny | 135.204 tys. zł |
| – pozostałe kapitały rezerwowe | 745 tys. zł |
| – wynik z lat ubiegłych | 176 tys. zł |
| – wynik roku bieżącego | 68.470 tys. zł |

W badanym okresie kapitał zapasowy uległ zwiększeniu o 51.351 tys. zł w związku z podziałem zysku netto wypracowanego w poprzednim roku obrotowym.

Kapitał z aktualizacji wyceny, w wyniku odniesienia do niego skutków wyceny bilansowej niektórych inwestycji, zmniejszył się w 2010 roku w stosunku do roku poprzedniego o 3.472 tys. zł.

Wartość pozostałych kapitałów rezerwowych i wyniku z lat ubiegłych nie uległa zmianie w 2010 roku.

Wartość kapitału własnego na 31 grudnia 2010 roku wyniosła 559.208 tys. zł, ulegając zwiększeniu w badanym okresie o 65.089 tys. zł.

1.9 Zarząd Spółki

W skład Zarządu Spółki na 31 grudnia 2010 roku wchodził:

- | | | |
|----------------------|---|--------------------|
| – Janusz Filipiak | - | Prezes Zarządu, |
| – Piotr Reichert | - | Wiceprezes Zarządu |
| – Paweł Prokop | - | Wiceprezes Zarządu |
| – Marcin Warwas | - | Wiceprezes Zarządu |
| – Zbigniew Rymarczyk | - | Wiceprezes Zarządu |
| – Piotr Piątosza | - | Wiceprezes Zarządu |
| – Konrad Tarański | - | Wiceprezes Zarządu |

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii skład Zarządu nie ulegał zmianom.

1.10 Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Do jednostek powiązanych ze Spółką zalicza się liczne podmioty krajowe i zagraniczne tworzące Grupę Kapitałową Comarch SA.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Comarch SA sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 880.873 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości 68.470 tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 65.089 tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 6.302 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia

oraz sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe będące przedmiotem badania jest łącznym sprawozdaniem finansowym będącym sumą sprawozdania finansowego jednostki i jej oddziału w Albanii.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Comarch SA 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.

Wybór biegłego rewidenta znajduje swe umocowanie w uchwale nr 1/6/2010 Rady Nadzorczej badanej Spółki z 21 czerwca 2010 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 14 lipca 2010 roku, w terminie od 14 marca 2011 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Leszka Kramarczuka (nr ewidencyjny 1920). Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego sporządzonego na 30 czerwca 2010 roku oraz badaniem wstępnym.

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).

W zakresie oraz w trybie uwzględniającym wewnętrzne procedury związane z ochroną danych i informacji, Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane oraz udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania, jak również 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 prawidłowego otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, które zostało zbadane przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2009 rok zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z 28 czerwca 2010 roku.

Uchwałą nr 9 Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, w kwocie 51.351 tys. zł, w całości na kapitał zapasowy.

Spółka przekazała zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2009 rok do organu rejestrowego oraz właściwego miejscowego urzędu skarbowego. Sprawozdanie finansowe za 2009 rok opublikowano w Monitorze Polskim „B” nr 275, poz. 1540 z 11 lutego 2011 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, z rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości z bilansu

	(w tys. zł)					
	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	487 305	55,3	462 706	59,9	477 645	65,2
Wartości niematerialne i prawne	2 414	0,3	1 817	0,2	2 895	0,4
Rzeczowe aktywa trwałe	214 405	24,3	212 068	27,5	215 399	29,4
Inwestycje długoterminowe	268 495	30,5	247 914	32,1	256 510	35,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 991	0,2	907	0,1	2 841	0,4
Aktywa obrotowe	393 568	44,7	309 486	40,1	254 875	34,8
Zapasy	41 265	4,7	29 088	3,8	28 494	3,9
Należności krótkoterminowe	286 240	32,5	201 916	26,1	167 594	22,9
Inwestycje krótkoterminowe	53 963	6,1	66 281	8,6	42 421	5,8
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 100	1,4	12 201	1,6	16 366	2,2
SUMA AKTYWÓW	880 873	100,0	772 192	100,0	732 520	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	559 208	63,5	494 119	64,0	456 784	62,4
Kapitał zakładowy	8 051	0,9	7 960	1,0	7 960	1,1
Kapitał zapasowy	346 562	39,3	295 211	38,2	256 067	35,0
Pozostałe kapitały rezerwowe	745	0,1	745	0,1	745	0,1
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	135 204	15,4	138 676	18,0	152 692	20,9
Wynik z lat ubiegłych	176	0,0	176	0,0	176	0,0
Wynik netto roku bieżącego	68 470	7,8	51 351	6,7	39 144	5,3
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	321 665	36,5	278 073	36,0	275 736	37,6
Rezerwy na zobowiązania	80 471	9,1	75 480	9,8	89 399	12,2
Zobowiązania długoterminowe	84 985	9,7	83 054	10,7	89 407	12,2
Zobowiązania krótkoterminowe	148 734	16,9	110 521	14,3	92 628	12,6
Rozliczenia międzyokresowe	7 475	0,8	9 018	1,2	4 302	0,6
SUMA PASYWÓW	880 873	100,0	772 192	100,0	732 520	100,0

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

	(w tys. zł)					
Wyszczególnienie	2010	% do przych.	2009	% do przych.	2008	% do przych.
Przychody ze sprzedaży	559 453	100,0	495 512	100,0	615 379	100,0
Koszty działalności operacyjnej	464 814	83,1	424 562	85,7	540 868	87,9
Wynik ze sprzedaży	94 639	16,9	70 950	14,3	74 511	12,1
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(19 420)	(3,5)	(11 697)	(2,3)	(39 063)	(6,3)
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(550)	(0,1)	(2 189)	(0,4)	10 189	1,7
Podatek dochodowy	6 199	1,1	5 713	1,2	6 493	1,1
Wynik finansowy netto	68 470	12,2	51 351	10,4	39 144	6,4

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2010	2009	2008
<u>Wskaźniki płynności</u>			
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,6	2,8	2,8
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,4	2,5	2,4
<u>Wskaźniki aktywności</u>			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności *) z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	157	133	98
Szybkość obrotu zapasów w dniach			
$\frac{\text{średni stan zapasów*)} \times 365}{\text{koszt sprzedanych produktów, usług i towarów}}$	28	25	21
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów}}$	12,2%	10,4%	6,4%
Rentowność sprzedaży brutto			
$\frac{\text{wynik ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów}}$	16,9%	14,3%	12,1%
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	7,8%	6,7%	5,3%
Rentowność kapitału			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	12,2%	10,4%	8,6%
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań*) z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszt sprzedanych produktów, usług i towarów}}$	76	58	43
Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} - \text{fundusze specjalne}}{\text{kapitał własny}}$	0,4	0,4	0,4
<u>Efektywność akcji</u>			
Wartość księgowa na jedną akcję w zł			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	69,5	62,1	57,4
Wynik finansowy netto na jedną akcję w zł			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{liczba akcji}}$	8,5	6,5	4,9

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

4. Komentarz

Zanotowany w badanym roku obrotowym wzrost sumy bilansowej o 108,7 mln zł (14%) stanowi odzwierciedlenie wzrostu o 84,3 mln zł (42%) należności krótkoterminowych, wynikającego w głównej mierze z uzyskania znacznie korzystniejszego niż w 2009 roku zamknięcia sprzedaży w ostatnim miesiącu roku, jak również ze wzrostu wartości inwestycji długoterminowych o 20,6 mln zł (8%), związanego z udzieleniem nowych pożyczek podmiotom powiązanym jak również podwyższenia kapitału w jednostkach zależnych oraz utworzenia nowych jednostek.

Zwiększeniu uległy także zapasy o 12,2 mln zł (42%), co jest związane głównie ze wzrostem produkcji w toku, w której Spółka aktywuje na bieżąco ponoszone koszty wytwarzania oprogramowania.

Po stronie pasywów wzrost sumy bilansowej jest związany ze zwiększeniem wartości kapitału własnego o 65,1 mln zł (13%), wynikającym z uzyskania w badanym roku obrotowym znaczącej wartości zysku netto. Znaczny wzrost o 38,2 mln zł (35%) odnotowano również w obszarze zobowiązań krótkoterminowych, co wynika przede wszystkim z zamknięcia pod koniec roku znaczącego kontraktu z jedną z zagranicznych jednostek powiązanych.

Przychody ze sprzedaży w 2010 roku były wyższe o 64 mln zł (13%) niż w 2009 roku, co było efektem zwiększenia sprzedaży produktów i usług informatycznych, przy jednoczesnym niewielkim spadku sprzedaży towarów. We wzroście sprzedaży najistotniejsze znaczenie posiadał z jednej strony wzrost obrotów na rynkach zagranicznych, związany w znaczącym stopniu z aktywnością zagranicznych podmiotów zależnych i pozyskiwanymi za ich pośrednictwem kontraktami, z drugiej zaś - dalszy wzrost udziału sprzedaży na rzecz sektora handlu i usług, telekomunikacji i IT oraz małych i średnich przedsiębiorstw. Niższy, bo 10% wzrost kosztów działalności operacyjnej, pozwolił Spółce na osiągnięcie zysku na sprzedaży wyższego o 23,7 mln zł (33%) niż w poprzednim roku obrotowym.

Istotny wpływ na wynik finansowy Spółki wywiera ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych kształtowane głównie przez koszty projektów częściowo finansowane dotacjami, jak również przez koszty związane z utworzeniem dodatkowych odpisów aktualizujących wartość należności.

Uzyskany w badanym okresie zysk netto był wyższy o 17,1 mln zł (33%) od zysku wypracowanego w poprzednim okresie.

Zwiększenie wartości zysku netto oraz zysku na sprzedaży w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego wpłynęło na odpowiedni wzrost wszystkich wskaźników rentowności, powodując nadto, że wynik finansowy netto przypadający na jedną akcję wzrósł szybciej niż w roku poprzednim. Wskaźniki płynności ukształtowały się na zadowalającym poziomie, zbliżonym do roku poprzedniego. Nieznacznie zwiększył się wskaźnik rotacji zapasów. Wydłużenie okresów rotacji należności jest skorelowane z wyższym okresem rotacji zobowiązań, co wpłynęło jednak na zmianę poziomu zadłużenia Spółki.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, we wszystkich istotnych aspektach, są zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości.

Ewidencja księgowa jest prowadzona przy użyciu systemu klasy ERP II- Egeria (system własnej produkcji). Innymi wykorzystywanymi w Spółce systemami są: system kontrolingowy IRIS i system MOP służący do ewidencji czasu pracy.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Księgi oddziału w Tiranie, sporządzającego odrębne sprawozdanie finansowe są prowadzone w siedzibie oddziału zagranicznego.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2010 roku był bilans sporządzony na 31 grudnia 2009 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych.

Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłądność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik obrotów zaksięgowanych dokumentów.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają wszystkie elementy wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości uznaje się za poprawną.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

3. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane z bilansem oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

4. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony przez Spółkę 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 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 nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym, nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Katowice, 29 kwietnia 2011

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355

**Przeprowadzający badanie
i działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**

Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 1920