

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Fabryki Maszyn „FAMUR” S.A. z wykonania obowiązków w 2009r.

Spis treści:

- I. Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej w 2009 roku.
 1. Skład Rady Nadzorczej
 2. Forma i tryb wykonywania nadzoru
 3. Zakres prac Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym
- II. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny:
 - sprawozdania finansowego spółki za 2009 rok,
 - sprawozdania Zarządu z działalności w 2009 roku
 - skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2009 rok,
 - skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej w 2009 rok.
 - wniosku w sprawie podziału zysku za rok 2009.
- III. Wnioski

I. SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z DZIAŁALNOŚCI W 2009 ROKU

1. SKŁAD RADY NADZORCZEJ

W 2009 roku Rada Nadzorcza działała w 5 osobowym składzie, a zatem spełnione było kodeksowe i statutowe minimum liczebności tego organu, umożliwiające Radzie Nadzorczej wykonywać swoje funkcje.

W dniu 19.06.2009r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało członków Rady Nadzorczej na kolejną kadencję.

Skład Rady jednokrotnie uległ zmianie w czasie trwania minionego roku obrotowego - w dniu 28 września 2009r. Pan Krzysztof Wieczorek złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uzupełniło skład Rady Nadzorczej, powołując na wspólną dwuletnią kadencję Pana Czesława Kisiela.

2. FORMA I TRYB WYKONYWANIA NADZORU

Rada Nadzorcza, zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki i Regulaminu Rady, w 2009 roku sprawowała stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich obszarach jej funkcjonowania oraz wykonywała kontrolę finansową działalności Spółki pod kątem celowości i racjonalności. Główną formą wykonywania przez Radę Nadzorczą swoich funkcji były posiedzenia Rady oraz podejmowanie uchwał w trybie obiegowym, bez zwoływania posiedzeń Rady Nadzorczej, który to tryb podejmowania uchwał bardzo usprawnił prace Rady i funkcjonowanie Spółki.

Praca Rady nie kończyła się na posiedzeniach. Członkowie Rady Nadzorczej indywidualnie sprawowali nadzór nad Spółką, pozostawali w stałym kontakcie z Zarządem Spółki i aktywnie uczestniczyli we wszystkich, istotnych dla działalności Spółki, sprawach. Pozwoliło to Radzie Nadzorczej systematycznie obserwować i kontrolować działania Zarządu i przedsiębiorstwa.



GRUPA FAMUR

Przedmiotem obrad Rady Nadzorczej w 2009r., poza stałym nadzorem nad bieżącą działalnością Spółki, były m.in. sprawy dotyczące zmian w składzie Zarządu Spółki, ocena roku obrotowego 2008, ocena sytuacji Spółki w 2008r., a także wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Uchwały Rady Nadzorczej miały charakter stanowiący, opiniujący i wnioskujący. Wszystkie posiedzenia odbywały się w składzie i trybie umożliwiającym podejmowanie uchwał.

3. ZAKRES PRAC RADY NADZORCZEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

W 2009 r., podobnie jak w latach poprzednich, Rada Nadzorcza poświęcała uwagę zarówno sprawom strategicznym jak i problemom bieżącej działalności Spółki. Głównymi tematami pracy Rady były :

- ✓ wyniki kwartalne, półroczne i roczne Spółki i grupy,
- ✓ analiza kosztów, należności i zobowiązań,
- ✓ analiza zapasów,
- ✓ plan finansowy Spółki i grupy na 2009 r. oraz jego realizacja,
- ✓ analiza stosowania przez Spółkę Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW,
- ✓ ocena sprawozdania finansowego Spółki za 2008 r., sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku oraz sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników tej oceny,
- ✓ ocena sprawozdania z działalności grupy kapitałowej za 2008 r. oraz sprawozdania finansowego grupy za 2008 r.,
- ✓ sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej w 2008 r.,
- ✓ opiniowanie projektów uchwał Nadzwyczajnego i Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki,
- ✓ analiza ofert biegłych rewidentów oraz wybór biegłego rewidenta,
- ✓ zmiany w składzie Zarządu Spółki,
- ✓ omawianie zasad wynagradzania i premiowania Członków Zarządu i pracowników Spółki,
- ✓ ocena pracy Zarządu,
- ✓ analiza działalności firm konkurencyjnych,
- ✓ strategia rozwoju Spółki i grupy oraz jej realizacja,
- ✓ sytuacja w spółkach zależnych.

Rada Nadzorcza podejmowała także decyzje personalne.

W dniu 6 kwietnia 2009r. Pan Łukasz Powierża, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu, złożył rezygnację z pełnienia wymienionej funkcji. W tym samym dniu Rada Nadzorcza, powołała do Zarządu, na wspólną trzyletnią kadencję, Pana Szymona Jarno, powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu do spraw eksportu.

W dniu 17 września 2009r. stanowisko Prezesa Zarządu zostało powierzone Panu Waldemarowi Łaskiemu pełniącemu dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki. Pan Tomasz Jakubowski od dnia 17 września 2009r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W 2009 roku Rada Nadzorcza służyła Zarządowi głosem doradczym, co było możliwe dzięki wykorzystaniu wiedzy i doświadczenia zawodowego Członków Rady. Zarząd wielokrotnie otrzymywał od Rady Nadzorczej niezbędne wskazówki oraz wsparcie decyzyjne dla swoich działań jak również wymagane akceptacje i zgody na dokonanie istotnych czynności i zawieranie istotnych transakcji.

W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonował komitet audytu. Rada składa się z pięciu osób, a więc z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków i w sprawach należących



GRUPA FAMUR

do kompetencji komitetu, decyzje podejmowała kolegialnie. W Radzie Nadzorczej zasiadają członkowie posiadający odpowiednie kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów.

II. SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z WYNIKÓW OCENY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2009 ROK.

1. SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z OCENY JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI ZA 2009 ROK I Z OCENY SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA 2009 ROK.

Zgodnie z art. 382 § 3 K.s.h. oraz Statutem Spółki, Rada Nadzorcza zapoznała się i dokonała oceny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

Wybrany przez Radę Nadzorczą audytor zbadał sporządzone przez Zarząd sprawozdanie finansowe Spółki za okres sprawozdawczy. od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. Zdaniem audytora zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2009 r., obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31.12.2009 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo tj. zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Rada Nadzorcza, kierując się dokonanymi ustaleniami własnymi oraz przedstawionymi przez audytora wynikami badania sprawozdania finansowego, akceptuje przedłożone jednostkowe sprawozdanie, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 623.844.546,44 zł,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości 60.261.877,95 zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 wykazujące całkowity dochód w wysokości 60.261.877,95 zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 60.261.877,95 zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 53.080.151,65 zł,
- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje,

W ocenie sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Rada Nadzorcza uwzględniła ustalenia raportu i opinię biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza, wg swojej najlepszej wiedzy stwierdza, że jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 r., sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, a w



GRUPA FAMUR

szczegółności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz zawierają rzetelną i kompleksową relację z działalnością w okresie sprawozdawczym.

2. SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z OCENY SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2009 ROKU I OCENY SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA 2009 ROK.

Działając na podstawie art. 382 § 3 Ksh i Statutu Spółki, Rada Nadzorcza, zapoznała się z treścią jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania z działalności za okres sprawozdawczy tj. od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., sporządzonego przez Zarząd i dokonała jego oceny. Rada Nadzorcza stwierdza, że informacje zawarte w sprawozdaniach są kompletne i zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym, jak i zgodne ze stanem faktycznym. W pełni i rzetelnie przedstawiają sytuację Spółki, prezentują wszystkie ważne zdarzenia oraz przedstawiają trudności w realizacji zadań. Rada Nadzorcza wyraża akceptację dla działalności Zarządu Spółki w 2009 r.

3. OCENA WNIOSKU W SPRAWIE PODZIAŁU ZYSKU SPÓŁKI ZA 2009 ROK.

Fabryka Maszyn „FAMUR” S.A. zakończyła 2009 rok zyskiem netto w wysokości 60.261.877,95 zł. Rada Nadzorcza wykonując swoje obowiązki statutowe, zapoznała się z wnioskiem Zarządu, co do podziału zysku Spółki za 2009 r., który proponuje zysk wyłączyć spod podziału w całości i przekazać na kapitał zapasowy, argumentując to planowanymi wydatkami związanymi z realizacją kolejnych inwestycji.

Działając na podstawie art. 382 § 3 K.s.h. Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje propozycję Zarządu, co do sposobu podziału zysku netto za 2009 r.

III. WNIOSKI

Rada Nadzorcza, w swojej ocenie, rzetelnie prowadziła kolegialnie nadzór nad działaniami Zarządu w roku obrotowym 2009 i wykonywała swoje obowiązki zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, ze Statutem Spółki i Regulaminem Rady Nadzorczej oraz zgodnie z innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Biorąc pod uwagę wyniki oceny sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Spółki w 2009 r. oraz całokształt uwarunkowań, w jakich działała Spółka w 2009 r., oraz zaangażowanie Zarządu w realizację zadań, Rada Nadzorcza wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Fabryki Maszyn „FAMUR” S.A. o

- zatwierdzenie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za 2009 r.
- zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2009 r.
- zatwierdzenie jednostkowego sprawozdania z działalności Spółki za 2009 r.
- zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za 2009 r.
- podjęcie uchwały podziale zysku, zgodnie z wnioskiem Zarządu Spółki,
- udzielenie absolutorium Członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków w 2009 r.

Ocena sytuacji Spółki oraz Grupy za rok 2009 dokonana przez Radę Nadzorczą

W roku 2009 FAMUR S.A., mimo trudniejszych warunków rynkowych, z którymi zmagają się spółka, wypracowany zysk netto wyniósł 60,3 mln zł przy przychodach ze sprzedaży na poziomie 113,2 mln zł, co stanowi 10% spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży w głównej mierze spowodowane było mniejszą sprzedażą eksportową.

Przychody z tytułu sprzedaży wyrobów gotowych wykazały blisko 12% wzrost osiągając wartość 13,7 mln zł. Należy wskazać, że w roku 2009 dzierżawa kombajnów oraz usługi serwisowe były prowadzone wspólnie ze Spółką zależną Famur Sp. z o.o. co w pewnym stopniu wpłynęło na ograniczenie przychodów w tych segmentach w Spółce FAMUR S.A.

Rentowność na sprzedaży produktów w 2009 roku wyniosła 38,4% w stosunku do 37,2% osiągniętych w 2008 roku. Zysk netto w roku 2009 wyniósł 60,3 mln zł i był wyższy od analogicznego okresu roku poprzedniego o 9,9 mln zł. Na poziom wyniku netto wpłynęły wypłacone przez Spółki zależne dywidendy, które wyniosły 32,8 mln zł i były wyższe o ponad 5,9 mln zł od wypłaconych dywidend w roku 2008r.

Kapitały własne FAMUR S.A. wzrosły o 60,2 mln zł przekraczając poziom 577 mln zł. Wysoki poziom kapitałów, który na dzień 31.12.2009r. przekroczył 92% aktywów, stanowi dla FAMUR S.A. podstawę bezpiecznego potencjalnego zwiększania finansowania zewnętrznego.

Obniżeniu uległy zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień 31.12.2009r. osiągnęły wartość 24,9 mln zł. Największy wpływ na zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych miała spłata kredytów krótkoterminowych w kwocie 11,2 mln zł.

Grupa w 2009 wypracowała zysk operacyjny na poziomie 100,8 mln zł, co stanowiło 14,5% osiągniętych w tym okresie przychodów ze sprzedaży. Zysk netto w 2009r. wyniósł 58 mln zł i był porównywalny do zysku netto wypracowanego w 2008r. Grupa ograniczała ryzyko walutowe poprzez zawieranie walutowych transakcji terminowych, co gwarantowało budżetową marżę realizowanych kontraktów. Jako instrumenty zabezpieczające wybrano kontrakty terminowe forward, spółki Grupy FAMUR nie posiadały opcji walutowych.

W ramach konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju Grupa Famur realizowała w 2009r. cele strategiczne:

- Umocniono w jednej grupie produkcyjnej kluczowych producentów kompletnego systemu wydobywczego.
- Podejmowano działania mające na celu zwiększenie konkurencyjności cenowej na rynkach krajowym i eksportowym.
- Skoordinowano politykę handlową na rynkach eksportowych w zakresie identyfikacji potencjalnych zamówień i kontraktów, wspólnej polityki cenowej, pozyskiwania finansowania oraz udziału w przetargach na dostawy kompleksów ścianowych.
- Wzmocniono współpracę z zagranicznymi kontrahentami.

W styczniu 2009 roku Sąd dokonał rejestracji zmiany nazwy Spółki zależnej Famur International Trade S.A. na Fiten S.A. oraz podwyższenia kapitału w/w spółki o kwotę 9 mln



GRUPA FAMUR

zł. Akcje w podwyższonym kapitale zostały objęte przez Fundusz Private Equity Avallon MBO. W wyniku powyższego oraz transakcji sprzedaży akcji z miesiąca grudnia 2008 roku, Emitent tj. FAMUR SA utracił kontrolę nad Fiten S.A. i nie posiada już akcji tego podmiotu.

W dniu października 2009r. Sąd dokonał rejestracji przekształcenia Spółki Pioma Industry Sp. z o.o. w Pioma Industry S.A. Po dniu bilansowym, tj. dnia 11.03.2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Pioma Industry S.A., Spółki zależnej wobec FAMUR S.A., podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 50 000 000,00 zł w drodze emisji 50 000 000 nowych akcji serii B o wartości nominalnej 1,00 zł. każda. Wszystkie akcje nowej emisji zostały zaoferowane w drodze prywatnej subskrypcji Fabryce Maszyn FAMUR S.A. Akcje zostały objęte za wkład pieniężny.

Kontynuacja rozwoju Grupy Famur zmierza obecnie w kierunku budowy wysokowydajnych maszyn o dużej koncentracji mocy, wyposażonych w zaawansowane informatyczne systemy sterowania i nadzoru. Planowana jest stopniowa dywersyfikacja obecnego zakresu działalności Grupy, za pomocą rozszerzania oferowanego asortymentu oraz wprowadzania do produkcji nowych typów urządzeń - obszar dziedziny „Badań i Rozwoju” przejęła w grupie kapitałowej spółka zależna Polskie Centrum Techniki Górniczej specjalizująca się w nowoczesnych rozwiązaniach sprzętowych i informatycznych dedykowanych dla górnictwa. W roku 2009 Spółka ta uzyskała status centrum badawczo-rozwojowego, nadawany przez Ministra Gospodarki. Tym samym PCTG, jako jednostka naukowa, będzie mogła korzystać z dodatkowych form wsparcia finansowego na realizowane projekty badawcze i rozwojowe.

Zarządzanie zasobami finansowymi całej Grupy należy uznać za zadowalające. Wszelkie zobowiązania publiczno-prawne oraz względem pracowników są regulowane terminowo. Zaciągnięte kredyty obsługiwane są bez zakłóceń tj. kolejne raty kapitałowe jak również odsetki płacone w okresach miesięcznych regulowane są na bieżąco. Na chwilę obecną nie występują zagrożenia mogące pogorszyć płynność finansową FAMUR S.A. Źródła finansowania działalności są zdywersyfikowane i w razie utraty jednego z nich w każdej chwili można zastąpić je innym o porównywalnym poziomie kosztów.

Główne cechy systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem obejmują w szczególności następujące zasady:

1. Transakcje przeprowadza się na podstawie ogólnej lub szczegółowej ich akceptacji przez kierownictwo (w zależności od wagi dokumentu),
2. Dokumenty są sprawdzane, akceptowane i opisywane przez osoby odpowiedzialne zarówno rachunkowo jak i merytorycznie,
3. Każda transakcja jest odpowiednio weryfikowana przez dział prawny aby umożliwić prawidłowe ujmowanie w księgach,
4. Stosowanie ustalonych przez kierownictwo procedur kontroli, do których należą:
 - sprawdzanie poprawności rachunkowej zapisów przez osoby odpowiedzialne,
 - kontrola programów i środowiska komputerowych systemów informacyjnych drogą ustanowienia opieki informatyków oraz firm informatycznych,
 - prowadzenie i przegląd kont pomocniczych i zestawień obrotów i sald,
 - zatwierdzanie i kontrola dokumentów,
 - porównywanie z planami wyników finansowych i ich analiza,
5. Wszystkie transakcje i pozostałe zdarzenia są bezzwłocznie ewidencjonowane w prawidłowych kwotach, na odpowiednich kontach i we właściwym okresie obrachunkowym tak, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnego z określonymi założeniami koncepcyjnymi sprawozdawczości finansowej,
6. Dostęp do aktywów i ewidencji jest możliwy jedynie za zgodą kierownictwa,



GRUPA FAMUR

7. Zaewidencjonowane aktywa są fizycznie porównywane z rzeczywistym ich stanem w oparciu o postanowienia prawa bilansowego, a w razie wystąpienia różnic podejmowane są odpowiednie działania,
8. Opracowana jednolita polityka rachunkowości dla wszystkich spółek tworzących grupę kapitałową,
9. Bieżąca aktualizacja polityki rachunkowości w oparciu o aktualne postanowienia prawa bilansowego.

Wyniki FAMUR S.A. oraz spółek Grupy kolejny raz potwierdzają, że działalność przez nie prowadzona jest działalnością wysoce rentową w dłuższym horyzoncie czasowym. Potrzeby inwestycyjne polskich kopalń oraz zapowiadane procesy prywatyzacyjne w polskim górnictwie stwarzają dla spółek Grupy dobrą perspektywę na najbliższe lata.

Grupa Famur ma niskie wskaźniki zadłużenia oraz wysoką płynnością finansową. Daje to podstawy do realizacji ambitnych planów rozwoju Grupy, obejmujących zarówno inwestycje w moce wytwórcze, jak i akwizycje. Zakład produkcyjny „Famur 2” jest w trakcie budowy, a prace realizowane są w szybkim tempie. Oddanie gotowej fabryki – wyposażonej w pełne ciągi technologiczne, umożliwiające produkcję maszyn górniczych, napędów o dużej mocy i ciężkich przekładni przemysłowych – planowane jest na początek 2011 roku.

Realizacja planowanych założeń umożliwi konsekwentne utrzymywanie wysokiej rentowności biznesu przy znacznie rozszerzonej skali działania. W wyniku dywersyfikacji produktowej, branżowej i geograficznej w Famurze, zmniejszy się wpływ ewentualnych wahań koniunktury w branży górniczej na wyniki finansowe Grupy. Prowadzone przez zarząd działania konsekwentnie zmierzają do utrzymania pozycji Famuru jako silnego podmiotu, będącego czołowym producentem i dostawcą zaawansowanych technologicznie maszyn i urządzeń stosowanych w przemyśle wydobywczym.

Rada pozytywnie ocenia strategię grupy FAMUR na dalsze lata, w postaci rozbudowy poszczególnych segmentów działalności Grupy. Strategia ta zakłada pozyskiwanie podmiotów o komplementarnym profilu działalności na drodze akwizycji krajowych i zagranicznych przy jednoczesnym wysokim poziomie inwestycji kapitałowych wewnątrz grupy. Koncepcja oparta jest na koncentracji i konsolidacji dostawców maszyn, urządzeń i konstrukcji w takich segmentach jak: maszyny górnicze, odlewnictwo, sterowanie hydrauliczne oraz elektroenergetyka.

Rada Nadzorcza, oceniając sytuację Spółki w minionym roku przeanalizowała problemy, z jakimi borykała się Spółka i nie widzi żadnych przesłanek, które zagrażałyby kontynuowaniu działalności przez Spółkę. W opinii Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki należycie wywiązywał się w 2009 r. z ciężących na nim obowiązków.

Ocenę swoją Rada Nadzorcza formułuje w oparciu o sprawowany w okresie sprawozdawczym bieżący nadzór nad działalnością Spółki, przegląd kluczowych spraw Spółki i dyskusje prowadzone na posiedzeniach Rady odbywanych z udziałem Zarządu, a także na podstawie przedstawionego sprawozdania z działalności Spółki oraz opinii i raportu biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza odstąpiła od szczegółowego przedstawienia wyników ekonomiczno - finansowych Spółki, gdyż zostały one wyczerpująco zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym, w sprawozdaniu z działalności Spółki oraz w raporcie i opinii audytora.