



# DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. (81) 532-20-11, fax (81)532-08-37

## **RAPORT**

### **UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

### **O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

### **PZ CORMAY**

### **Spółka Akcyjna**

### **w Łomiankach**

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,  
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,  
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



## SPIS TREŚCI

<b>I. Część ogólna raportu .....</b>	<b>2</b>
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę .....	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany .....	3
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok.....	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe .....	4
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	5
<b>II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej .....</b>	<b>6</b>
<b>III. Część szczegółowa raportu .....</b>	<b>8</b>
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....	8
2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat.....	9
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej.....	14
4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych .....	14
5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym.....	15
6. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	15
<b>IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe.....</b>	<b>15</b>

# RAPORT

## z badania sprawozdania finansowego

### I. Część ogólna raportu

#### 1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa	PZ CORMAY Spółka Akcyjna
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	PZ CORMAY S.A.
Adres siedziby Spółki	05-092 Łomianki, ul. Wiosenna nr 22
Podstawa prawna działalności Spółki	Statut sporządzony w dniu 30 czerwca 2011 roku oraz aneks z dnia 4 sierpnia 2011 roku.
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony.
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000270105
Data pierwszego wpisu do rejestru	19 grudnia 2006 roku
Data ostatniego odpisu z rejestru	19 kwietnia 2012 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	30.561.977,00 zł
REGON	140777556
NIP	1181872269

#### 1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była:

- produkcja i sprzedaż podstawowych substancji farmaceutycznych oraz leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych,
- produkcja i sprzedaż testów biochemicznych.

Działalność gospodarcza Spółki była zgodna z przedmiotem określonym w statucie Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

#### 1.2. Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2011 rok, wynosił 30.562 tys. zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji w zł	Udział w kapitale podstawowym [%]
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi oraz przedwstępną umową zakupu	7.835.661	7.835.661,00	25,64
Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6.910.000	6.910.000,00	22,61
pozostali	15.816.316	15.816.316,00	51,75
<b>Razem</b>	<b>30.561.977</b>	<b>30.561.977,00</b>	<b>100,00</b>

W okresie sprawozdawczym, kwota kapitału podstawowego zwiększyła się o 5.700 tys. zł z tytułu:

- emisji akcji G zgodnie z uchwałą nr 1/2010 z dnia 2 grudnia 2010 roku,  
akt not. Rep. A Nr 14297/2010 o 4.000 tys. zł
- emisji akcji H i I zgodnie z uchwałą nr 1/2011 z dnia 4 sierpnia 2011 roku,  
akt not. Rep. A Nr 9822/2011 o 1.700 tys. zł

Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane we właściwym sądzie w dniach: 1 lutego 2011 roku oraz 10 listopada 2011 roku.

Do dnia zakończenia badania kapitał podstawowy nie uległ zmianie.

Struktura kapitału podstawowego (30.562 tys. zł) na dzień wydania opinii przedstawiała się następująco:

- Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – 22,61% akcji
- Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi – 23,65% akcji
- Pozostali – 53,74% akcji

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku, wynosił 96.526 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 50,6%.

### 1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PZ CORMAY, obejmującej jednostkę dominującą oraz jednostki od niej zależne:

- KORMIEJ- RUSLAND S.A. Zamknięta z siedzibą w Moskwie, Rosja, 100% udziałów,
- ORPHEE S.A. z siedzibą w Genewie, Szwajcaria, 100% akcji,
- INNOVATION ENTERPRISES LIMITED z siedzibą w Carrigtwohill, Irlandia, 99% udziałów,
- KORMEJ DIANA Sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku, Białoruś, 98,5% udziałów.

Spółka na dzień bilansowy nie wchodziła w skład innej Grupy Kapitałowej.

### 1.4. Kierownik Jednostki

Funkcję kierownika Jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Tomasz Jakub Tuora – Prezes Zarządu
- Barbara Małgorzata Tuora-Wysocka – Członek Zarządu

W badanym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie.

## 2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie. O sprawozdaniu tym wydano opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 podlegało obowiązkowi corocznego badania w rozumieniu art. 64 ustawy o rachunkowości.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 30 czerwca 2011 roku i uchwałą nr 10 postanowiło o przeznaczeniu zysku za rok 2010 w całości na kapitał zapasowy, natomiast Uchwałą nr 28 postanowiło pokryć stratę z roku 2006 z kapitału zapasowego.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 15 lipca 2011 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 8 lutego 2012 roku nr 504, pod pozycją 2804.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2010 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

### 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 2/RN/2011 z dnia 27 kwietnia 2011 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 71/LU/2011 zawartej dnia 5 lipca 2011 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a PZ CORMAY S.A. w Łomiankach.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem kluczowego biegłego rewidenta Aliny Dziuba, nr w rejestrze 5577.

Badanie przeprowadzono w miejscu prowadzenia ksiąg Spółki, to jest w Oddziale w Lublinie w okresie od 9 stycznia 2012 roku do 23 kwietnia 2012 roku z przerwami.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o.o. oraz kluczowy biegły rewident kierujący badaniem, spełniają warunki określone w 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 (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu sprawozdania finansowego.

### 4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości obejmuje:

- |  |                 |
|--|-----------------|
| a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,   |                 |
| b) bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku, którego suma bilansowa wynosi   | 121.508 tys. zł |
| c) rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, zamykający się wynikiem finansowym – zyskiem netto | 4.873 tys. zł   |
| d) zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zmianę kapitału własnego o kwotę   | 32.419 tys. zł  |
| e) rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę                                | 5.568 tys. zł   |
| f) dodatkowe informacje i objaśnienia.   |                 |

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

Sprawozdanie finansowe podlegało obowiązkowi badania zgodnie z art. 64 ustawy o rachunkowości.

## 5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania nie został w żaden sposób ograniczony. Zarząd Spółki zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości udostępnił biegłemu rewidentowi prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzielił informacji niezbędnych do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Zarząd Spółki złożył oświadczenie o:

- kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz innych zdarzeń, które mogą rzutować na przyszłą sytuację majątkową i finansową Spółki,
- kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie sprawozdania finansowego, mogących mieć wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania sprawozdania finansowego,
- kompletności ujawnienia informacji dotyczących istotnych transakcji zawartych przez Spółkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi.


W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego wiedzą i najlepszą wiarą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie.

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy są opisane w nocie nr 26 dodatkowych informacji i objaśnień.

Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie prawidłowości stosowanych cen transakcyjnych pomiędzy jednostkami powiązanymi.

Nie stanowiły przedmiotu badania inne kwestie, które mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie.

W trakcie badania sprawozdania finansowego metodami właściwymi dla rewizji finansowej nie stwierdziliśmy zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa, które mogłyby stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy.



## II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Analizą objęto dane finansowe wynikające z bilansu, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźników finansowych w roku badanym i dwóch latach poprzednich.

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Spółki za lata 2009–2011 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową Spółki zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2009	2010	2011
<b>Podstawowe wielkości bilansowe</b>				
Suma bilansowa	tys. zł	47.845	73.426	121.508
Aktywa netto	tys. zł	41.071	64.107	96.526
Kapitał pracujący	tys. zł	32.808	38.995	41.468
<b>Podstawowe wielkości wynikowe</b>				
Przychody netto ze sprzedaży	tys. zł	31.861	36.194	41.387
Wynik netto	tys. zł	2.088	3.741	4.873
<b>Wskaźniki płynności</b>				
Wskaźnik ogólnej płynności		6,7	6,7	4,0
Wskaźnik szybkiej płynności I		4,9	4,8	3,1
<b>Wskaźniki wspomagania finansowego</b>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	14,2	12,7	20,6
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	454,2	241,0	162,7
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	87,9	90,8	88,6
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem ze sprzedaży	%	9,5	9,4	6,5
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	6,6	10,3	11,8
Rentowność kapitału własnego	%	5,1	5,8	5,0
Dźwignia finansowa		0,5	0,7	1,0

Rozwój prowadzonej przez Spółkę działalności w analizowanym okresie trzech lat znajduje potwierdzenie we wzroście potencjału gospodarczego, mierzonego wartością sumy bilansowej. Suma bilansowa w 2011 roku wzrosła w porównaniu do roku ubiegłego o 65,5%. Na wzrost wartości sumy bilansowej aktywów wpływ ma zwiększenie wartości zarówno majątku trwałego – wzrost o 139,2% jak też majątku obrotowego - wzrost o 20,9% w porównaniu do roku ubiegłego. Duży wzrost wartości aktywów trwałych na koniec okresu badanego w porównaniu do roku poprzedniego spowodował, że aktywa trwałe stanowią 54,4% wartości sumy bilansowej, a w roku ubiegłym stanowiły 37,7%. W konsekwencji opisanych zjawisk zmianie w porównaniu do lat poprzednich uległa elastyczność struktury finansowania majątku Spółki. Wskaźnik unieruchomienia środków zwiększył się z 37,7% za rok 2010 do 54,4% za rok badany. W strukturze pasywów Spółki nadal wyraźną przewagę posiadają kapitały własne, które w roku badanym stanowią 79,4% sumy bilansowej. Kapitały własne są tworzone z zysku netto wypracowanego w Spółce jak również z wpływów z emisji akcji ponad ich wartość nominalną. W roku

badanym wartość kapitału własnego wzrosła o 50,6% w porównaniu do roku ubiegłego. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w roku badanym wzrosły o 168,1% w porównaniu do wartości z roku 2010. Wzrost wartości kapitału własnego i wzrost zobowiązań długoterminowych, spowodował wzrost wartości kapitału stałego Spółki o 61,5% w porównaniu do roku poprzedniego. Kapitał pracujący Spółki za 2011 rok wynosi 41.468 tys. zł i jest wyższy o 6,3% od wartości z roku ubiegłego. Wartość księgowa Spółki za rok badany wynosi 96.526 tys. zł i jest wyższa o 50,6% od wartości z poprzedniego roku. Trwałość struktury finansowania w roku badanym wyniosła 88,6% i jest niższa o 2,2 punktu procentowego od wykazanej za rok 2010. W roku badanym wskaźniki płynności finansowej uległy obniżeniu, ale nadal pozostają na poziomie uznawanym za dobry. Wskaźnik ogólnej płynności wynosi 4,0, a szybkiej płynności 1,3. Cykl rotacji zapasów w dniach zmniejszył się ze 121 dni za rok 2010 do 112 dni w roku badanym. Cykl rotacji należności wydłużył o 13 dni i wynosi 86 dni za rok badany. Natomiast cykl rotacji zobowiązań w porównaniu do roku 2010 uległ zwiększeniu z 57 dni do 71 dni za rok badany. Z analizy cykli rotacji wynika, że Spółka nadal udziela swoim odbiorcom kredytu kupieckiego na dłuższy okres czasu niż sama kredytowana jest przez dostawców.

W całym analizowanym okresie podstawowym źródłem przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży, które w roku badanym stanowią 95,7% przychodów ogółem. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi w roku badanym są wyższe o 14,3% od wykazanych za rok 2010. Struktura kosztów odpowiada w przybliżeniu strukturze przychodów. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów stanowi 66,1% kosztów ogółem, ich wartość w roku bieżącym wzrosła o 14,7% w porównaniu do roku ubiegłego. Koszty sprzedaży stanowią 28,3% ogółu kosztów, a porównaniu do roku ubiegłego wzrosły o 27,4%. Koszty ogólnego zarządu stanowią 4,5% ogółu kosztów. W strukturze kosztów rodzajowych największą pozycją są pozostałe koszty rodzajowe, które stanowią 35,9% kosztów rodzajowych ogółem. Następną znaczącą pozycją są koszty usług obcych, które w porównaniu do roku ubiegłego wzrosły o 13,5%. Koszty wynagrodzeń stanowią w okresie badanym 20,4% kosztów rodzajowych ogółem i są one wyższe o 26,1% od wartości tych kosztów z roku ubiegłego. Ogółem koszty rodzajowe wzrosły o 43,9% w porównaniu do roku 2010. Wzrost w porównaniu do roku 2010 wartości przychodów ze sprzedaży niższy niż wzrost kosztów spowodował, że zysk ze sprzedaży, wyniósł 2.675 tys. zł i był niższy o 21,2% od zysku ze sprzedaży z roku ubiegłego. Nieznaczny zysk na pozostałej działalności operacyjnej oraz zysk na działalności finansowej spowodowały, że zysk brutto wynosi 4.108 tys. zł. Zysk brutto za rok 2011 jest wyższy o 12,1% od wykazanego za rok ubiegły. Zmiany zysku ze sprzedaży i zysku netto spowodowały spadek w porównaniu do roku ubiegłego prezentowanych wskaźników rentowności poza wskaźnikiem rentowności sprzedaży mierzonej zyskiem netto, który w roku badanym uległ zwiększeniu o 1,5 punktu procentowego od wykazanego za rok 2010 i wynosi 11,8%. Pomimo wzrostu wartości przychodów ze sprzedaży w roku badanym, wzrost aktywów ogółem oraz aktywów trwałych, a także wzrost zatrudnienia spowodował, że wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów uległy obniżeniu. Wydajność pracownika uległa obniżeniu o 5,9% w porównaniu do roku 2010; wskaźnik produktywności aktywów ogółem uległ obniżeniu o 0,2 punktu procentowego i wynosi 0,4, a wskaźnik obrotowości aktywów trwałych obniżył się o 1,1 punktu procentowego i wynosi 0,9.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych w porównaniu do roku ubiegłego uległa zasadniczym zmianom. Działalność finansowa w całym analizowanym okresie pozostawała głównym źródłem dopływu środków pieniężnych ale przepływy z działalności operacyjnej zamknęły się również wartością dodatnią co spowodowało, że wszystkie wskaźniki płynności finansowej mają wartości dodatnie. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej zostały pokryte dodatkowymi przepływami z działalności operacyjnej i finansowej. W roku badanym przepływy pieniężne netto ogółem są dodatnie i wynoszą 5.568 tys. zł i są wyższe od prezentowanych w roku poprzednim o 37,4%.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Spółki, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania (ewentualnie istotnego ograniczenia) dotychczasowej działalności.

### **III. Część szczegółowa raportu**

#### **1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej**

##### **1.1. System księgowości**

Spółka posiada dokumentację zasad rachunkowości wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości wprowadzoną uchwałą Zarządu z dnia 19.12.2006 roku wraz z zakładowym planem kont. W opracowaniu tym określono między innymi zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, a także sposób prowadzenia ksiąg.

Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb Spółki, są stosowane w sposób jednolity, z zachowaniem zasady ciągłości. Nie stwierdzono istotnych odstępstw od przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Oddziału Spółki i obejmują elementy wynikające z wymagań art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one przy zastosowaniu komputerowego systemu ewidencji księgowej pod nazwą System Graffiti Pro – Finanse i Księgowość.

W zakresie badania sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te wprowadzono do ksiąg badanego roku we właściwej wysokości.

Wyniki przeprowadzonego metodą wrywkową badania wskazują, że udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniami finansowymi spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Przechowywanie ksiąg rachunkowych, dowodów księgowych, sprawozdań finansowych i dokumentacji księgowej oraz metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera są zgodne z zasadami określonymi w rozdziale 8 ustawy o rachunkowości.

##### **1.2. Inwentaryzacja**

Spółka wywiązała się z obowiązku przeprowadzenia inwentaryzacji aktywów i pasywów z uwzględnieniem wymaganej częstotliwości, przedmiotu oraz terminu zgodnie z postanowieniami art. 26 ustawy o rachunkowości. Spółka posiada instrukcję inwentaryzacyjną w zakresie techniki prowadzenia inwentaryzacji, zawierającą unormowania dostosowane do jej specyfiki.

Uczestniczyliśmy w obserwacji inwentaryzacji towarów i potwierdzamy poprawność jej przeprowadzenia. Wyniki inwentaryzacji zostały ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu. Inwentaryzacja potwierdziła istnienie, kompletność i gospodarczą przydatność aktywów.

##### **1.3. Kontrola wewnętrzna**

Przeprowadziliśmy przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności w celu określenia zakresu badania sprawozdania finansowego. Zastosowane przez nas procedury badania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi oraz wynagrodzeń nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

## 2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat (w tys. zł)

### 2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wykazany w bilansie stan rzeczowych aktywów trwałych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki i wynika z następującego zestawienia (w tys. zł):

Wyszczególnienie	Wartość początkowa	Umorzenie	Wartość netto	Struktura [%]
Środki trwałe	17.567	5.345	12.222	96,0
Środki trwałe w budowie	574		574	4,0
<b>Razem</b>	<b>18.141</b>	<b>5.345</b>	<b>12.796</b>	<b>100,0</b>

Informacje w zakresie wartości początkowej i umorzeń poszczególnych tytułów rzeczowych aktywów trwałych zostały zaprezentowane w nocie 13a dodatkowych informacji i objaśnień.

Wycena rzeczowych aktywów trwałych jest zgodna z przyjętymi rozstrzygnięciami zapisanymi w zasadach (polityce) rachunkowości. Zasady wyceny i amortyzacji środków trwałych zostały omówione przez Spółkę we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Obciążenia lub inne ograniczenia ciężące na rzeczowych składnikach majątku zostały przedstawione w nocie 25d dodatkowych informacji i objaśnień.

Środki trwałe w budowie na dzień bilansowy wykazane zostały w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem. W ramach pozycji bilansowej środków trwałych w budowie wykazano istotne nakłady ponoszone m.in. na:

– budowę siedziby w Lublinie	349 tys. zł
– budowę siedziby w Łomiankach	123 tys. zł
– obudowy do aparatu	63 tys. zł
– analizator w fazie projektu do elektrolitów	36 tys. zł

### 2.2. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe wykazane w sprawozdaniu w kwocie 33.300 tys. zł dotyczą:

– udziałów (akcji) w jednostkach powiązanych	26.674 tys. zł
– udzielonych pożyczek do spłaty w 2013 roku	6.626 tys. zł

Inwestycje długoterminowe wyceniono według zasad określonych w art. 28 ust. 1 ustawy o rachunkowości, tj. w cenie nabycia lub wartości wymaganej spłaty.

### 2.3. Zapasy

Do zapasów na dzień bilansowy zostały zaliczone:

Wyszczególnienie	Kwota w tys. zł	Struktura [%]
Materiały	2.621	21,8
Półprodukty i produkty w toku	385	3,2
Produkty gotowe	1.211	10,0
Towary	7.829	65,0
<b>Razem</b>	<b>12.046</b>	<b>100,0</b>

Zapasy zostały zinwentaryzowane drogą spisu z natury na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyniki rozliczenia inwentaryzacji ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.

Zapasy poddane były ocenie co do ich dalszej przydatności. Zdaniem Spółki nie zachodzi konieczność dokonywania odpisu aktualizującego wartość zapasów.

Prawo Spółki do dysponowania zapasami nie zostało ograniczone.

## 2.4. Należności krótkoterminowe

Stan należności krótkoterminowych i ich strukturę na dzień bilansowy ilustruje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Kwota w tys. zł	Struktura [%]
Należności z tytułu dostaw i usług	11.258	92,5
– od jednostek powiązanych	3.762	-
– od jednostek pozostałych	7.496	-
w tym o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	43	-
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	818	6,7
Inne należności od jednostek pozostałych	92	0,8
<b>Razem należności krótkoterminowe</b>	<b>12.168</b>	<b>100,0</b>

Należności krótkoterminowe zostały wykazane w bilansie po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość w kwocie 351 tys. zł.

W wyniku inwentaryzacji należności z tytułu dostaw i usług przeprowadzonej na dzień 30 listopada 2011 roku ustalono, że należności zostały potwierdzone przez kontrahentów w 72,0%.

Do dnia 31 marca 2012 roku, z ogólnej sumy należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy spłacono należności na kwotę 7.750 tys. zł, co stanowi 68,8%.

Główną pozycją innych należności są:

– pobrane zaliczki	35 tys. zł
– wpłacone kaucje i wadia	21 tys. zł
– rozrachunki z pracownikami	17 tys. zł
– pożyczki z zfs	15 tys. zł

Należności krótkoterminowe wyrażone w walutach obcych zostały na dzień bilansowy wycenione po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

## 2.5. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe stanowią 25,4% aktywów i obejmują:

– środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	29.828 tys. zł
– udzieloną pożyczkę	980 tys. zł

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane, a stany środków pieniężnych na rachunkach i lokatach bankowych potwierdzone na dzień bilansowy przez banki obsługujące Spółkę.

Wycena inwestycji krótkoterminowych dokonana została zgodnie z przepisami wynikającymi z ustawy o rachunkowości.

## 2.6. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe w bilansie zaprezentowano w podziale na:

– długoterminowe	11.436 tys. zł
– krótkoterminowe	386 tys. zł

Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe obejmują głównie:

– VAT do rozliczenia z US od gieldy	24 tys. zł
– ubezpieczenia majątkowe	80 tys. zł
– koszty udziału w targach	115 tys. zł
– rezerwa domen internetowych	72 tys. zł
– koszty instrukcji do aparatów	69 tys. zł

Do rozliczeń międzyokresowych długoterminowych Spółka zaliczyła te składniki aktywów, których rozliczenie rozpocznie się po upływie roku licząc od dnia bilansowego.

Spółka w sposób prawidłowy dokonała podziału tych aktywów na część zaprezentowaną w aktywach trwałych i obrotowych.

## 2.7. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w bilansie wynosi 96.526 tys. zł

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zmienił się o kwotę 32.419 tys. zł

Zmiana ta dotyczyła:

– zysku osiągniętego w roku badanym	4.873 tys. zł
– zwiększenia z tytułu agio	26.665 tys. zł
– zwiększenia z tytułu aktualizacji inwestycji (firmy ORPHEE S.A.)	881 tys. zł

W badanym roku obrotowym kwota kapitału podstawowego zwiększyła się o 5.700 tys. zł z tytułu:

– emisji akcji G zgodnie z uchwałą nr 1/2010 z dnia 2 grudnia 2010 roku, akt not. Rep. A Nr 14297/2010 o	4.000 tys. zł
– emisji akcji H i I zgodnie z uchwałą nr 1/2011 z dnia 4 sierpnia 2011 roku, akt not. Rep. A Nr 9822/2011 o	1.700 tys. zł

## 2.8. Rezerwy na zobowiązania

Rezerwa na świadczenia pracownicze utworzona w kwocie 44 tys. zł stanowi zdyskontowaną sumę zobowiązań na odprawy emerytalne. Przyjęta stopa dyskonta wynosi 12,13%. Rezerwę na te świadczenia Spółka ustaliła w oparciu o obliczenia własne.

Pozostałe rezerwy na zobowiązania obejmują rezerwę na badanie bilansu w kwocie 29 tys. zł.

## 2.9. Zobowiązania długoterminowe

Jako zobowiązania długoterminowe Spółka wykazała przede wszystkim zobowiązania z tytułu zakupu akcji z odroczonym terminem płatności w kwocie 5.056 tys. zł.

Spółka wykazała ponadto zobowiązanie z tytułu leasingu w części długoterminowej w kwocie 84 tys. zł.

## 2.10. Zobowiązania krótkoterminowe

Stan zobowiązań krótkoterminowych i ich strukturę na dzień bilansowy ilustruje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Kwota w tys. zł	Struktura [%]
Kredyty i pożyczki	3.868	28,2
Inne zobowiązania finansowe	88	0,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8.794	64,0
– wobec jednostek powiązanych	1.140	-
– wobec jednostek pozostałych	7.654	-
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	540	3,9
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	344	2,5
Inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych	2	0,0
Fundusze specjalne	103	0,8
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>13.739</b>	<b>100,0</b>

Kredyty i pożyczki obejmują kredyt obrotowy w części podlegającej spłacie w 2012 roku.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do dnia 31 marca 2012 roku zostały opłacone na kwotę 7.259 tys. zł, co stanowi 82,5%.

Zobowiązania krótkoterminowe wyrażone w walutach obcych zostały na dzień bilansowy wycenione po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Inne zobowiązania finansowe dotyczą zobowiązania do spłaty w 2012 roku z tytułu leasingu linii technologicznej.

## 2.11. Rozliczenia międzyokresowe

W ramach rozliczeń międzyokresowych przychodów na dzień bilansowy Spółka wykazuje otrzymane dotacje na prace badawczo-rozwojowe w kwocie 5.316 tys. zł.

Wykazany w bilansie stan rozliczeń międzyokresowych wynika z danych ewidencji księgowej potwierdzonych weryfikacją na dzień 31 grudnia 2011 roku.

## 2.12. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku został sporządzony w wariantcie kalkulacyjnym z uwzględnieniem postanowień art. 42 i 47 ustawy o rachunkowości.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 41.387 tys. zł, z tego przypada na:

– sprzedaż produktów	21.835 tys. zł
– sprzedaż towarów i materiałów	19.552 tys. zł

Przychody netto ze sprzedaży dotyczą:

– sprzedaży dla odbiorców krajowych	12.325 tys. zł
– sprzedaży eksportowej	29.062 tys. zł

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu obejmują:

– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	10.914 tys. zł
– wartość sprzedanych towarów i materiałów	14.977 tys. zł
– koszty sprzedaży	11.074 tys. zł
– koszty ogólnego zarządu	1.747 tys. zł

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów oraz koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu ustalono z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, w tym zasady memoriału, ostrożności i kompletności.

### 2.13. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W badanym okresie Spółka poniosła stratę z pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 292 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą głównie:

– rozwiązanych odpisów aktualizujących należności	173 tys. zł
– rozliczenie ujemnej wartości firmy	75 tys. zł
– otrzymanych odszkodowań i kar umownych	56 tys. zł
– nadwyżek inwentaryzacyjnych	50 tys. zł
– przedawnione zobowiązania	44 tys. zł
– rozwiązanych rezerw	27 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne obejmują w szczególności:

– kar, odszkodowań z tytułu reklamacji i napraw	57 tys. zł
– darowizny i składki	24 tys. zł
– stratę ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	15 tys. zł
– koszty postępowania spornego	10 tys. zł
– inne koszty	87 tys. zł

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zostały poprawnie zakwalifikowane i właściwie zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

### 2.14. Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk z działalności finansowej w kwocie 1.141 tys. zł.

Przychody finansowe pochodzą z:

– odsetek od należności	146 tys. zł
– odsetek pozostałych, w tym od lokaty	888 tys. zł
– różnic kursowych	334 tys. zł

Koszty finansowe zostały poniesione głównie na:

– odsetki bankowe i budżetowe	134 tys. zł
– odsetki od leasingu	13 tys. zł
– odpisy aktualizujące operacje finansowe	50 tys. zł

Przychody i koszty finansowe zostały poprawnie zakwalifikowane i zaprezentowane w odpowiednich pozycjach rachunku zysków i strat.

### 2.15. Wynik finansowy brutto

Na wynik finansowy zysk brutto w kwocie 4.108 tys. zł wykazany w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników trzech grup przychodów i kosztów:

– zysku ze sprzedaży	2.675 tys. zł
– straty z pozostałej działalności operacyjnej	292 tys. zł
– zysku z działalności finansowej	1.141 tys. zł

## 2.16. Podatek dochodowy

W rachunku zysków i strat wykazano podatek dochodowy, na który składa się:

– część bieżąca	506 tys. zł
– część odroczone	1.271 tys. zł

Podatek w części bieżącej wynika ze złożonej deklaracji podatkowej. Spółka zaprezentowała w informacji dodatkowej główne różnice pomiędzy podstawą opodatkowania a wynikiem brutto.

Spółka utworzyła aktywa z tytułu podatku dochodowego w związku z przejściowymi ujemnymi różnicami między wartością księgową i podatkową: należności, rezerw i zobowiązań.

Spółka utworzyła także rezerwę na podatek odroczony w związku z dodatnimi przejściowymi różnicami między wartością księgową i podatkową: należności i środków trwałych.

Na wartość odroczonego podatku dochodowego, wykazanego w rachunku zysków i strat w roku badanym miało wpływ:

– utworzenie aktywu na podatek odroczony	1.549 tys. zł
– utworzenie rezerwy na podatek odroczony	278 tys. zł

W roku badanym Spółka nie dokonywała transakcji bezpośrednio z kapitałem własnym.

## 2.17. Wynik finansowy netto

Zysk netto w kwocie 4.873 tys. zł, zaprezentowany w rachunku zysków i strat i bilansie, został ustalony prawidłowo, przy zachowaniu zasad określonych w ustawie o rachunkowości, tj. memoriału, współmierności kosztów i przychodów, ostrożności i realizacji, kompletności.

## 3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają niezbędny zakres danych liczbowych i słownych zgodnych z danymi bilansu i rachunku zysków i strat. Dane te uwzględniają wymogi art. 48 ustawy o rachunkowości i przepisów wykonawczych do tej ustawy.

## 4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych

Spółka sporządziła rachunek przepływów pieniężnych zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości metodą pośrednią.

Zaprezentowane w nim dane liczbowe są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat, i informacją dodatkową oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

## 5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła zestawienie zmian w kapitale własnym zgodnie z art. 48a ust. 1 pkt 1 ustawy o rachunkowości. Dane wykazane w tym zestawieniu zgodne są z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

## 6. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

## IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbami i testami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych prób i testów wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków.

Zastrzegamy, że z uwagi na właściwe dla każdego systemu kontroli wewnętrznej oraz rachunkowości ograniczenia, niektóre występujące w tych obszarach ewentualne nieprawidłowości mogły zostać w toku badania przeoczone.

W toku badania sprawozdania finansowego nie ujawniono znaczących nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu Spółka nie złamała przepisów prawa.

Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

Alina Dziuba, nr w rejestrze 5577

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:  
DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.  
nr 232



Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

Biegły rewident, Prezes Zarządu  
DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.  
nr 232



Lublin, dnia 23 marca 2012 roku

## **Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2009-2011**

### **Wykaz tabel**

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku.  
Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.  
Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za lata: 2009, 2010, 2011  
Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.  
Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.  
Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2009, 2010, 2011  
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

### **Wykaz wykresów**

- Wykres 1. Struktura aktywów.  
Wykres 2. Struktura aktywów obrotowych.  
Wykres 3. Struktura pasywów.  
Wykres 4. Struktura kapitałów obcych.  
Wykres 5. Dynamika przychodów i kosztów ogółem.  
Wykres 6. Dynamika wyników finansowych.  
Wykres 7. Struktura kosztów rodzajowych.  
Wykres 8. Wskaźniki rentowności.  
Wykres 9. Wskaźniki płynności.

### **Przyjęte założenia dla potrzeb analizy**

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) ograniczono treść bilansu do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwałe i obrotowe oraz kapitał własny i zobowiązania) i podgrupy,
- b) podzielono aktywa na trwałe i obrotowe, przy czym z aktywów obrotowych do aktywów trwałych przeniesiono należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty przekraczającym 12 miesięcy,
- c) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielono na długo- i krótkoterminowe, przy czym:
  - jako zobowiązania długoterminowe potraktowano: rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze, zobowiązania długoterminowe, długoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
  - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: pozostałe rezerwy krótkoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
- d) wprowadzono w rachunku zysków i strat dodatkowe informacje w zakresie wyników na poszczególnych rodzajach działalności,
- e) wyeliminowano z rachunku zysków i strat pozycje zbyt analityczne.

**Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31.12.2009, 31.12.2010, 31.12.2011 w tys. zł**

Wyszczególnienie	31.12.2009 (I)		31.12.2010 (II)		31.12.2011 (III)		Dynamika (rok poprzedni = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
<b>AKTYWA</b>								
A. Aktywa trwałe	9 263	19,4%	27 649	37,7%	66 143	54,4%	298,5%	239,2%
I. Wartości niematerialne i prawne	254	0,5%	190	0,3%	6 115	5,0%	74,8%	3218,4%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	7 984	16,7%	10 289	14,0%	12 796	10,5%	128,9%	124,4%
III. Należności długoterminowe	87	0,2%	93	0,1%	43	0,0%	106,9%	46,2%
IV. Inwestycje długoterminowe	220	0,5%	11 191	15,2%	33 300	27,4%	5086,8%	297,6%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	718	1,5%	5 886	8,0%	13 889	11,4%	819,8%	236,0%
B. Aktywa obrotowe	38 582	80,6%	45 777	62,3%	55 365	45,6%	118,6%	120,9%
I. Zapasy	9 985	20,9%	11 728	16,0%	12 046	9,9%	117,5%	102,7%
II. Należności krótkoterminowe	7 009	14,6%	8 569	11,7%	12 125	10,0%	122,3%	141,5%
w tym: należności z tytułu dostaw i usług do 12 m-cy	6 123	12,8%	8 088	11,0%	11 215	9,2%	132,1%	138,7%
III. Inwestycje krótkoterminowe	21 327	44,6%	24 320	33,1%	30 808	25,4%	114,0%	126,7%
w tym: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	20 207	42,2%	24 260	33,0%	29 828	24,5%	120,1%	123,0%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	261	0,5%	1 160	1,6%	386	0,3%	444,4%	33,3%
<b>Suma aktywów</b>	<b>47 845</b>	<b>100,0%</b>	<b>73 426</b>	<b>100,0%</b>	<b>121 508</b>	<b>100,0%</b>	<b>153,5%</b>	<b>165,5%</b>
<b>PASYWA</b>								
A. Kapitał (fundusz) własny	41 071	85,84%	64 107	87,3%	96 526	79,4%	156,1%	150,6%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	21 862	45,7%	24 862	33,9%	30 562	25,2%	113,7%	122,9%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy								
III. Udziały (akcje) własne								
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	17 122	35,8%	34 646	47,2%	59 351	48,8%	202,3%	171,3%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny			859	1,2%	1 740	1,4%		202,5%
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe								
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1	0,0%	-1	0,0%			100,0%	
VIII. Zysk (strata) netto po uwzględnieniu dywidendy	2 088	4,4%	3 741	5,1%	4 873	4,0%	179,2%	130,3%
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 774	14,2%	9 319	12,7%	24 982	20,6%	137,6%	268,1%
I. Rezerwy i zobowiązania długoterminowe	1 000	2,1%	2 537	3,5%	11 085	9,1%	253,7%	436,9%
w tym: kredyty i pożyczki	51	0,1%						
II. Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe	5 774	12,1%	6 782	9,2%	13 897	11,4%	117,5%	204,9%
w tym: kredyty i pożyczki	386	0,8%	132	0,2%	3 868	3,2%	34,2%	2930,3%
zobowiązania z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy	4 321	9,0%	5 445	7,4%	8 794	7,2%	126,0%	161,5%
<b>Suma pasywów</b>	<b>47 845</b>	<b>100,0%</b>	<b>73 426</b>	<b>100,0%</b>	<b>121 508</b>	<b>100,0%</b>	<b>153,5%</b>	<b>165,5%</b>

**Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne**

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			2009 (I)	2010 (II)	2011 (III)	II-I	III-I	III-II
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość jednostki)	kapitał własny - dywidenda	41 071	64 107	96 526	156,1%	235,0%	150,6%
2	Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe	42 071	66 644	107 611	158,4%	255,8%	161,5%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	32 808	38 995	41 468	118,9%	126,4%	106,3%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	6,7	6,7	4,0	-2,7	-2,7	-2,7
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	$\frac{\text{płynne aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	4,9	4,8	3,1	-0,1	-1,8	-1,7
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	3,7	3,6	2,2	-0,1	-1,5	-1,4
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy ogółem (stan średni)} \times 365}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	112	121	112	9		-9
8	Cykl rotacji należności w dniach	$\frac{\text{nałecz. z tyt. dost. i usł. (stan średni)} \times 365}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	65	73	86	8	21	13
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni)} \times 365}{\text{koszty działań operac. - amortyzacja}}$	52	57	71	5	19	14
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	14,2%	12,7%	20,6%	-1,5	6,4	7,9
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$	85,8%	87,3%	79,4%	1,5	-6,4	-7,9
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	443,4%	231,9%	145,9%	-211,5	-297,5	-86,0
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}}$	15,0%	14,8%	25,1%	-0,2	10,1	10,3
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	454,2%	241,0%	162,7%	-213,2	-291,5	-78,3
15	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{pasywa ogółem}}$	87,9%	90,8%	88,6%	2,9	0,7	-2,2
16	Wskaźnik unieruchomienia środków	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa ogółem}}$	19,4%	37,7%	54,4%	18,3	35,0	16,7

**Uwaga!** Informacja dodatkowa

1. Kapitał własny = Kapitał (fundusz) własny - dywidenda; Zobowiązania ogółem = Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania
2. Należności i zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie powyżej 12 m-cy przeniesiono odpowiednio do długoterminowych; Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Krótkotermin. rozl. międzyokresowe
3. Zobowiązania długoterminowe = Rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe oraz zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy
4. Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe po wyeliminowaniu zobowiązań z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy - dywidenda
5. Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego

**Wariant kalkulacyjny**
**Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za okresy: 2009 (I), 2010 (II), 2011 (III) w tys. zł**

Wyszczególnienie	2009 (I)			2010 (II)			2011 (III)			Dynamika (rok poprzedni = 100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	I	II	III
<b>Przychody i zyski ogółem</b>		32 620	100,0%		37 642	100,0%	43 249	100,0%	115,4%	114,9%		
<b>Koszty i straty ogółem</b>		30 240	100,0%		33 979	100,0%	39 141	100,0%	112,4%	115,2%		
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		31 861	97,7%		36 194	96,2%	41 387	95,7%	113,5%	114,3%		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		18 013	55,2%		19 591	52,0%	21 835	50,5%	108,8%	111,5%		
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		13 848	42,5%		16 603	44,1%	19 552	45,2%	119,9%	117,8%		
B. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów		20 519	67,9%		22 578	66,4%	25 891	66,1%	110,0%	114,7%		
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		9 705	32,1%		9 803	28,9%	10 914	27,9%	107,0%	111,3%		
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		10 814	35,8%		12 775	37,6%	14 977	38,3%	118,1%	117,2%		
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		11 342	x		13 616	x	15 496	x	120,0%	113,8%		
D. Koszty sprzedaży		7 200	23,8%		8 695	25,6%	11 074	28,3%	120,8%	127,4%		
E. Koszty ogólnego zarządu		1 103	3,6%		1 526	4,5%	1 747	4,5%	138,3%	114,5%		
F. Zysk (strata) ze sprzedaży		3 039	x		3 395	x	2 675	x	111,7%	78,8%		
G. Pozostałe przychody operacyjne		438	1,3%		740	2,0%	494	1,1%	168,9%	66,8%		
H. Pozostałe koszty operacyjne		1 195	4,0%		996	2,9%	202	0,5%	83,3%	20,3%		
<b>Wynik na pozostałej działalności operacyjnej</b>		-757	x		-256	x	292	x	33,8%			
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		2 282	x		3 139	x	2 967	x	137,6%	94,5%		
J. Przychody finansowe		321	1,0%		708	1,9%	1 368	3,2%	220,6%	193,2%		
K. Koszty finansowe		223	0,7%		184	0,5%	227	0,6%	82,5%	123,4%		
<b>Wynik na działalności finansowej</b>		98	x		524	x	1 141	x	534,7%	217,7%		
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej		2 380	x		3 663	x	4 108	x	153,9%	112,1%		
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			x			x		x				
N. Zysk (strata) brutto		2 380	x		3 663	x	4 108	x	153,9%	112,1%		
O. Podatek dochodowy		342	x		576	x	506	x	168,4%	87,8%		
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku		-50	x		-854	x	-1 271	x				
<b>R. Zysk (strata) netto</b>		<b>2 088</b>	<b>x</b>		<b>3 741</b>	<b>x</b>	<b>4 873</b>	<b>x</b>	<b>179,2%</b>	<b>130,3%</b>		
w tym: dywidenda			x			x		x				
Zysk (strata) netto po uwzgl. dywidendy		2 088	x		3 741	x	4 873	x	179,2%	130,3%		

**Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w tys. zł**

Wyszczególnienie	2009 (I)		2010 (II)		2011 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	II	III
1	2	3	4	5	6	7	8	9	9
1 Amortyzacja	1 111	9,8%	1 472	7,6%	2 122	7,6%	132,5%	132,5%	144,2%
2 Zużycie materiałów i energii	1 070	9,5%	1 515	7,8%	2 247	8,0%	141,6%	141,6%	148,3%
3 Usługi obce	4 069	36,0%	5 499	28,3%	6 239	22,3%	135,1%	135,1%	113,5%
4 Podatki i opłaty	85	0,8%	188	1,0%	177	0,6%	221,2%	221,2%	94,1%
5 Wynagrodzenia	3 445	30,5%	4 517	23,3%	5 694	20,4%	131,1%	131,1%	126,1%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	782	6,9%	959	4,9%	1 429	5,1%	122,6%	122,6%	149,0%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	732	6,5%	5 272	27,1%	10 031	35,9%	720,2%	720,2%	190,3%
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>11 294</b>	<b>100,0%</b>	<b>19 422</b>	<b>100,0%</b>	<b>27 939</b>	<b>100,0%</b>	<b>172,0%</b>	<b>172,0%</b>	<b>143,9%</b>

**Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów**

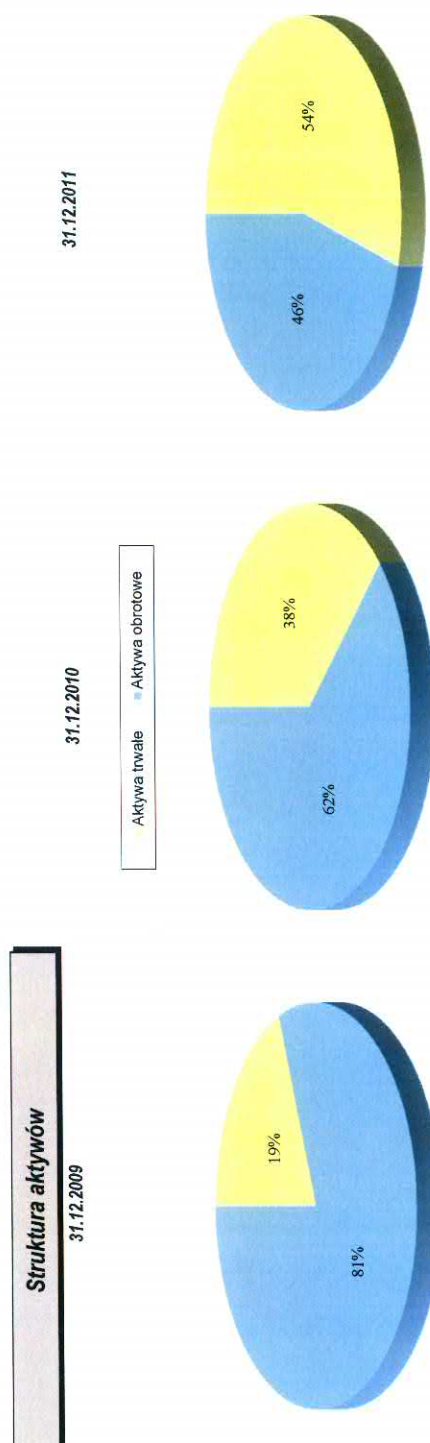
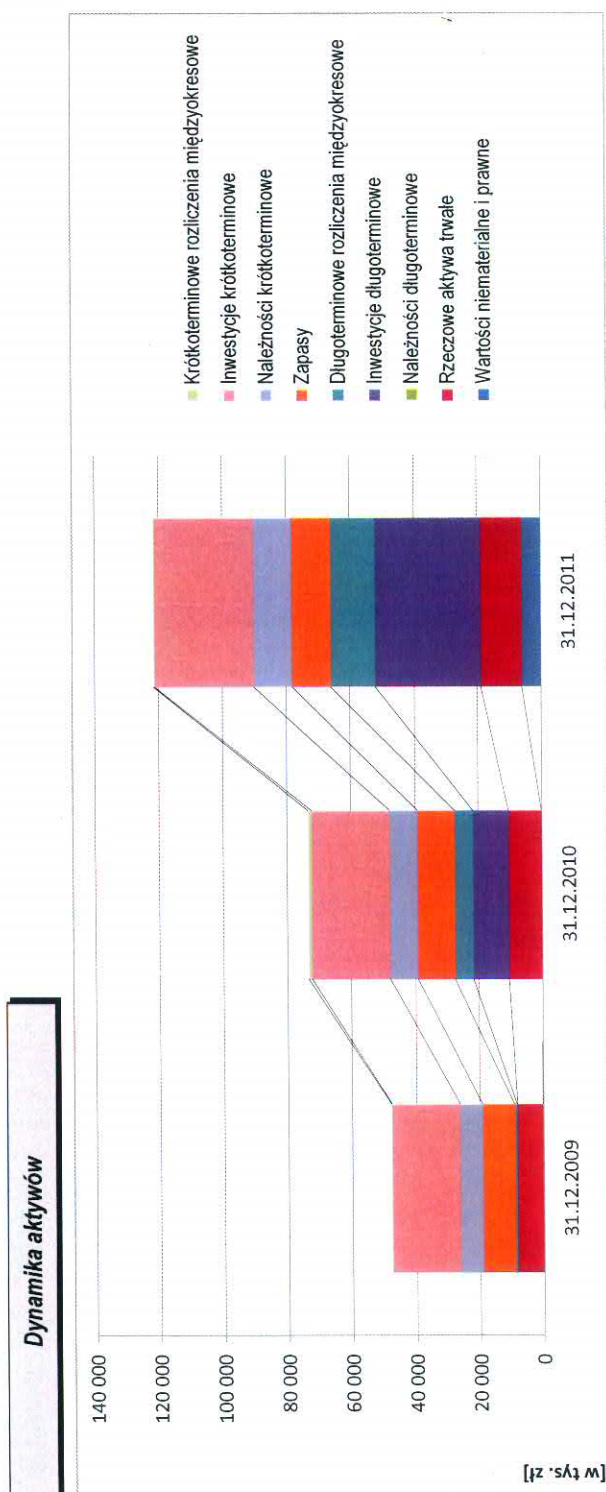
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			2009 (I)	2010 (II)	2011 (III)	II-I	III-I
Wskaźniki rentowności							
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	6,6%	10,3%	11,8%	3,7	5,2
2	Rentowność sprzedaży mier. zysk. ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	9,5%	9,4%	6,5%	-0,1	-3,0
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	4,4%	5,1%	4,0%	0,7	-0,4
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	4,6%	5,1%	4,1%	0,5	-0,5
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	5,1%	5,8%	5,0%	0,7	-0,8
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{kapitału ogółem}}$	0,5	0,7	1,0	0,2	0,5
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów							
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,9	0,6	0,4	-0,3	-0,2
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	3,7	2,0	0,9	-1,7	-2,8
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	362,06	338,26	318,36	93,4%	87,9%
							94,1%

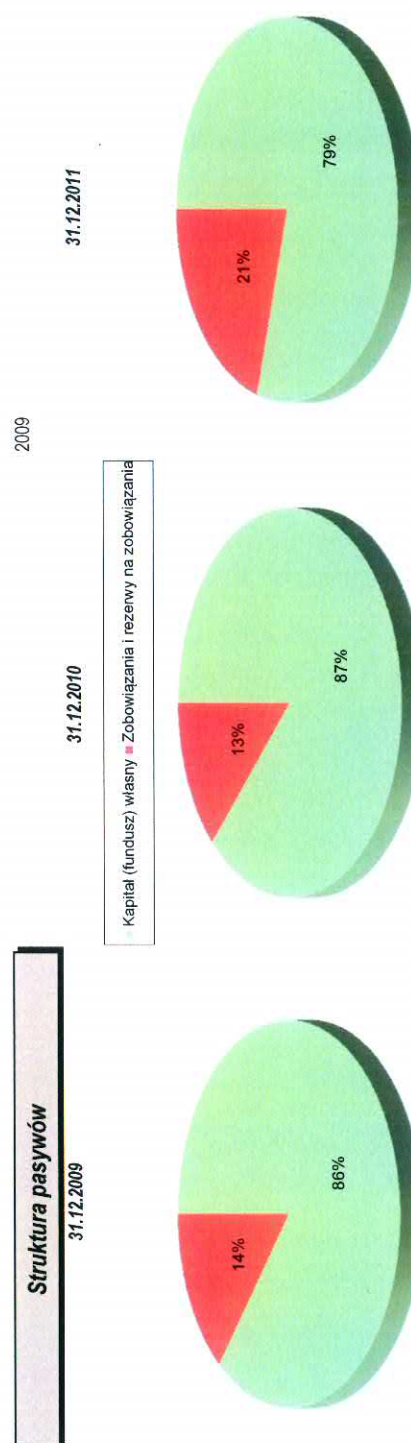
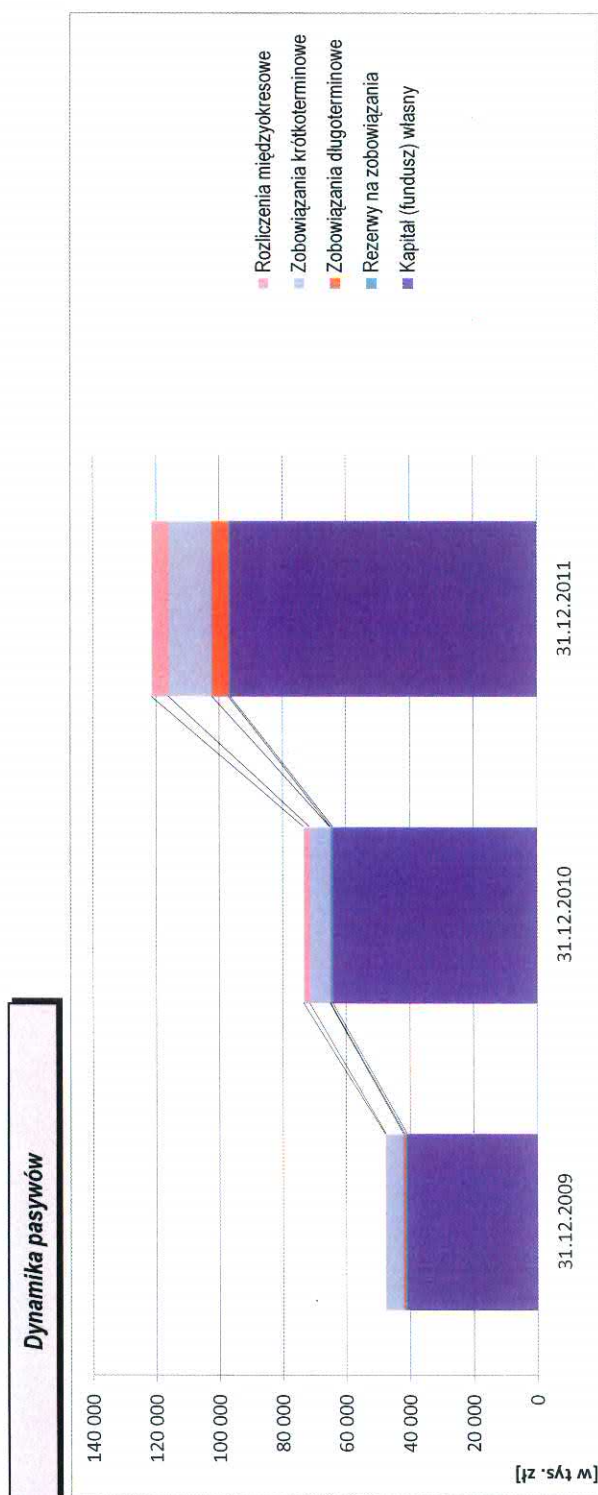
**Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za okresy: 2009 (I), 2010 (II), 2011 (III) w tys. zł**

Wyszczególnienie	2009 (I)			2010 (II)			2011 (III)			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	3	wartość	struktura	5	wartość	struktura	7	III	8	9
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>												
I. Zysk (strata) netto	2 088	-334,1%		3 741	-322,5%		4 873	167,6%		179,2%		130,3%
II. Korekty razem	-2 713	434,1%		-4 901	422,5%		-1 965	-67,6%		180,6%		40,1%
1. Amortyzacja	1 111	-177,8%		1 472	-126,9%		2 122	73,0%		132,5%		144,2%
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-98	15,7%		-14	1,2%		-2	-0,1%		14,3%		14,3%
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	42	-6,7%										
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	426	-68,2%		15	-1,3%		-34	-1,2%		3,5%		
5. Zmiana stanu rezerw	-2 567	410,7%		-1 743	150,3%		-318	-10,9%		67,9%		18,2%
6. Zmiana stanu zapasów	-1 857	297,1%		-1 566	135,0%		-3 506	-120,6%		84,3%		223,9%
7. Zmiana stanu należności	786	-125,8%		1 287	-110,9%		3 562	122,5%		163,7%		276,8%
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkotermin.	-556	89,0%		-4 352	375,2%		-3 789	-130,3%		782,7%		87,1%
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych												
10. Inne korekty	-625	100,0%		-1 160	100,0%		2 908	100,0%		185,6%		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej</b>												
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>												
I. Wpływy												
1. Zyskie w.n. i p. oraz rzecz. aktywów trwałych				40	100,0%		2	100,0%		5,0%		
2. Pozostałe wpływy												
II. Wydatki	2 020	100,0%		13 664	100,0%		27 746	100,0%		676,4%		203,1%
1. Nabycie w.n. i p. oraz rzecz. aktywów trw.	1 978	97,9%		3 713	27,2%		10 554	38,0%		187,7%		284,2%
2. Pozostałe wydatki	42	2,1%		9 951	72,8%		17 192	62,0%		23692,9%		172,8%
<b>III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej</b>	-2 020	x		-13 624	x		-27 744	x		674,5%		203,6%
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>												
I. Wpływy	21 313	100,0%		19 310	100,0%		30 501	100,0%		90,6%		158,0%
1. Kredyty i pożyczki							3 836	12,6%				
2. Pozostałe wpływy	21 313	100,0%		19 310	100,0%		26 665	87,4%		90,6%		138,1%
II. Wydatki	2 160	100,0%		473	100,0%		97	100,0%		21,9%		20,5%
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właśc.												
2. Spłaty kredytów i pożyczek	1 793	83,0%		305	64,5%					17,0%		
3. Odsetki	223	10,3%										
4. Pozostałe wydatki	144	6,7%		168	35,5%		97	100,0%		116,7%		57,7%
<b>III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej</b>	19 153	x		18 837	x		30 404	x		98,4%		161,4%
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	16 508	x		4 053	x		5 568	x		24,6%		137,4%

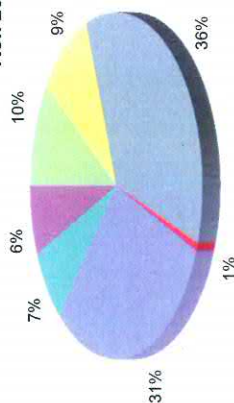
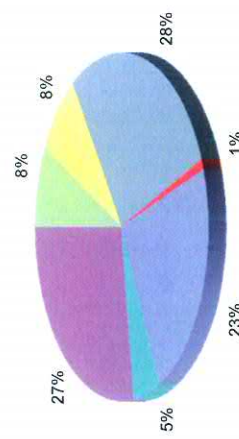
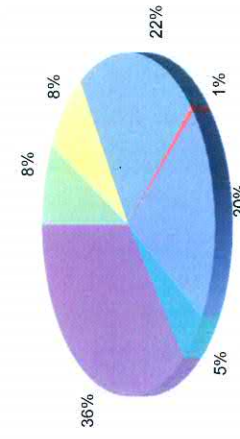
**Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej**

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			2009 (I)	2010 (II)	2011 (III)	II-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy z dział. oper. + wpływy inv. i fin.}}$	-3,0%	-6,4%	8,7%	-3,4	11,7
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	-334,1%	-322,5%	167,6%	11,6	501,7
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań z ośmiotkami + wypłata dywidend + wydatki na w.z.t. p. i roczowe aktywa trwałe}}$	-15,1%	-27,7%	27,3%	-12,6	42,4
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.}}$	-1,9%	-3,1%	6,9%	-1,2	8,8
							10,0

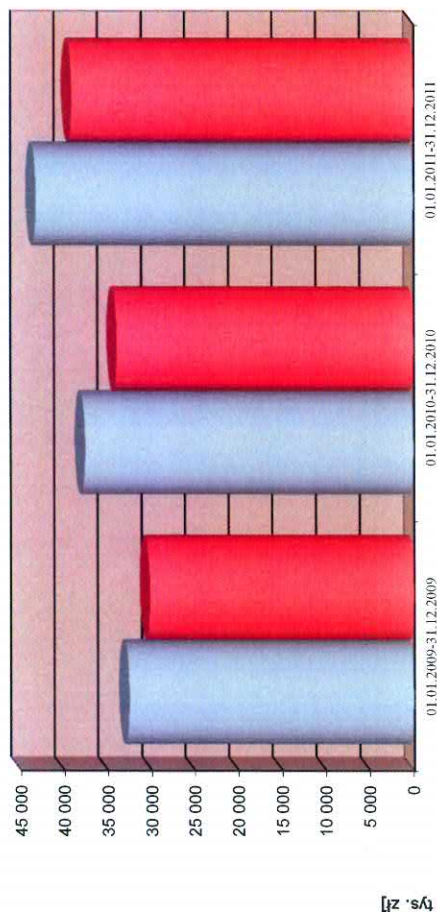




### Struktura kosztów rodzajowych


**Rok 2009**

**Rok 2010**

**Rok 2011**


### Dynamika przychodów i kosztów ogółem



### Dynamika wyników finansowych

