



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

OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PZ CORMAY Spółka Akcyjna
w Łomiankach

za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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



OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej PZ CORMAY Spółka Akcyjna w Łomiankach.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PZ CORMAY Spółka Akcyjna z siedzibą w Łomiankach, ul. Wiosenna nr 22, 05-092 Łomianki, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 73.426 tys. zł
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 3.741 tys. zł
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 23.036 tys. zł
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 4.053 tys. zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (DzU z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,



- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

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

DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1A
REGON 004161846, NIP 712-015-82-56
tel. (081) 532-20-11, fax (081) 532-08-37

Lublin, dnia 14 kwietnia 2011 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego



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

Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PZ CORMAY Spółka Akcyjna
w Łomiankach

za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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

I. Część ogólna raportu	2
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 2010 rok.....	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	4
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	5
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	6
III. Część szczegółowa raportu	8
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.....	15
4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych	15
5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym.....	15
6. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	15
IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe.....	15

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	Łomianki, ul. Wiosenna nr 22, 05-092 Łomianki
Podstawa prawna działalności Spółki	Statut sporządzony w dniu 04 października 2006 roku z późn. zm.
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	08 marca 2011 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	24.861.977,00 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 2010 roku, wynosił 24.862 tys. zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji w zł	Udział w kapitale podstawowym [%]
Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	7.012.409	7.012.409	28,21
Cormay Aktiengesellschaft	1.622.161	1.622.161	6,52
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	1.352.175	1.352.175	5,44
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	1.291.460	1.291.460	5,19
Catherine Robert	1.250.000	1.250.000	5,03

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji w zł	Udział w kapitale podstawowym [%]
Jean-Edouard Robert	1.250.000	1.250.000	5,03
pozostali	11.083.772	11.083.772	44,58
Razem	24.861.977	24.861.977	100,00

W okresie sprawozdawczym, kwota kapitału podstawowego zwiększyła się o 3.000 tys. zł z tytułu emisji akcji zgodnie z uchwałą nr 1/2010 z dnia 09 marca 2010 roku, akt notarialny Rep. A Nr 2783/2010. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane we właściwym sądzie w dniu 13 lipca 2010 roku.

Do dnia zakończenia badania kapitał podstawowy zwiększył się o 4.000 tys. zł z tytułu emisji akcji zgodnie z uchwałą nr 1/2010 z dnia 02 grudnia 2010 roku, akt notarialny Rep. nr A 14297/2010 do wysokości 28.862 tys. zł. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane we właściwym sądzie w dniu 01 lutego 2011 roku.

Struktura kapitału podstawowego na dzień wydania opinii, po zarejestrowaniu ww. podwyższenia, przedstawiała się następująco:

- Ipopema TFI SA – 24,11% akcji,
- Tomasz Tuora – 21,88% akcji,
- pozostali – 54,01% akcji.

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2010 roku, wynosił 64.107 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 56,1%.

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- RUSŁAND S.A. Zamknięta z siedzibą w Moskwie, Rosja, 100% udziałów,
- ORPHEE S.A. z siedzibą w Genewie, Szwajcaria, 100% 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 2009 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 2009 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 29 czerwca 2010 roku i uchwałą nr 10 postanowiło o przeznaczeniu zysku za rok 2009 w całości na kapitał zapasowy.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 15 lipca 2010 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 02 lutego 2011 roku nr 162, pod pozycją 902.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2009 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2010 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, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 70/LU/2010 zawartej dnia 12 lipca 2010 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 siedzibie prowadzenia księgowości Spółki, w Oddziale w Lublinie w okresie od 10 stycznia 2011 roku do 14 kwietnia 2011 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 2010 roku, którego suma bilansowa wynosi | 73.426 tys. zł |
| c) rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, zamykający się wynikiem finansowym – zyskiem netto | 3.741 tys. zł |
| d) zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zmianę kapitału własnego o kwotę | 23.036 tys. zł |
| e) rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę | 4.053 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 nie występują.

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 2008–2010 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.	2008	2009	2010
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	24.452	47.845	73.426
Aktywa netto	tys. zł	17.991	41.071	64.107
Kapitał pracujący	tys. zł	11.303	32.808	38.995
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody netto ze sprzedaży	tys. zł	22.790	31.861	36.194
Wynik netto	tys. zł	1.316	2.088	3.741
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		3,1	6,7	6,7
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,7	4,9	4,8
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	26,4	14,2	12,7
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	244,6	454,2	241,0
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	78,2	87,9	90,8
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem ze sprzedaży	%	4,3	9,5	9,4
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	5,8	6,6	10,3
Rentowność kapitału własnego	%	7,3	5,1	5,8
Dźwignia finansowa		1,4	0,5	0,7

Rozwój prowadzonej przez Spółkę działalności w analizowanym okresie trzech lat znajduje potwierdzenie we wzroście potencjału gospodarczego, mierzonym wartością sumy bilansowej. Suma bilansowa w 2010 roku wzrosła w porównaniu do roku ubiegłego o 53,5%, a w roku 2009 o 95,7% w stosunku do roku 2008. Na wzrost wartości sumy bilansowej wpływ ma zwiększenie wartości majątku obrotowego - wzrost o 18,6% w porównaniu do roku ubiegłego oraz wzrost o 198,5% wartości aktywów trwałych. Duży wzrost wartości aktywów trwałych na koniec okresu badanego w porównaniu do roku poprzedniego spowodował, że aktywa trwałe stanowią 37,7% wartości sumy bilansowej, w roku ubiegłym stanowiły 19,4%. W konsekwencji opisanych zjawisk zmianie w porównaniu do lat poprzednich uległa elastyczność struktury finansowania majątku Spółki. Wskaźnik unieruchomienia środków zwiększył się z 19,4% za rok 2009 do 37,7% za rok badany. W strukturze pasywów Spółki wyraźną przewagę posiada kapitał własny, który w roku badanym stanowi 87,3% sumy bilansowej. Kapitał

własny jest tworzony 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 56,1% w porównaniu do roku ubiegłego. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w roku badanym wzrosły o 37,6% w porównaniu do wartości z roku 2009. Wzrost wartości kapitału własnego i wzrost zobowiązań długoterminowych spowodował wzrost wartości kapitału stałego Spółki o 58,4% w porównaniu do roku poprzedniego. Kapitał pracujący Spółki za 2010 rok wynosi 38.995 tys. zł i jest wyższy o 18,9% od wartości z roku 2009. Wartość księgowa Spółki za rok badany wynosi 64.107 tys. zł i jest wyższa o 56,1% od wartości z poprzedniego roku. Trwałość struktury finansowania w roku badanym wyniosła 90,8% i jest wyższa o 2,9 punktu procentowego od wykazanej za rok 2009. W roku badanym wskaźniki płynności finansowej nie uległy większym zmianom i w całym okresie objętym analizą kształtowały się w wielkościach wskazujących na nadpłynność. Cykl rotacji zapasów w dniach zwiększył się ze 108 dni za rok 2009 do 119 dni w roku badanym. Cykl rotacji należności wydłużył o 9 dni i wynosi 72 dni za rok badany. Natomiast rotacja zobowiązań w porównaniu do roku 2009 uległa zwiększeniu z 52 dni do 56 dni za rok badany. Z analizy cyklu rotacji wynika, że Spółka udziela swoim odbiorcom kredytu kupieckiego na dłuższy okres niż sama kredytowana jest przez dostawców.

W całym analizowanym okresie podstawowym źródłem przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży, które w roku badanym stanowią 96,2% przychodów ogółem. Przychody netto ze sprzedaży w roku badanym są wyższe o 13,6% od wykazanych za rok 2009. Struktura kosztów odpowiada w przybliżeniu strukturze przychodów. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów stanowi 66,4% kosztów ogółem, ich wartość w roku bieżącym wzrosła o 10,0% w porównaniu do roku ubiegłego. Koszty sprzedaży stanowią 25,6% ogółu kosztów, a w porównaniu do roku ubiegłego wzrosły o 20,8%. Koszty ogólnego zarządu stanowią 4,5% ogółu kosztów. W strukturze kosztów rodzajowych największą pozycją są koszty usług obcych, które stanowią 28,3% kosztów rodzajowych ogółem. Koszty usług obcych w porównaniu do roku ubiegłego wzrosły o 35,1%. Znaczącą pozycją kosztów rodzajowych w roku badanym stały się również pozostałe koszty, które w porównaniu do roku ubiegłego wzrosły o 620,2% i stanowią 27,1% kosztów rodzajowych ogółem. Wzrost w porównaniu do roku 2009 wartości przychodów ze sprzedaży wyższy niż wzrost kosztów spowodował, że zysk ze sprzedaży wyniósł 3.395 tys. zł i był wyższy o 11,7 % od zysku ze sprzedaży z roku ubiegłego. Niewielka strata z pozostałej działalności operacyjnej oraz zysk z działalności finansowej spowodowały, że zysk brutto wynosi 3.663 tys. zł. Zysk brutto za rok 2010 jest wyższy o 53,9% od wykazanego za rok ubiegły. Wzrost zysku spowodował wzrost w porównaniu do roku ubiegłego prezentowanych wskaźników rentowności, poza wskaźnikiem rentowności sprzedaży mierzonej zyskiem ze sprzedaży. Wzrost wartości przychodów ze sprzedaży w roku badanym i wzrost zatrudnienia spowodował, że w okresie badanym wydajność pracownika uległa obniżeniu o 26,5% w porównaniu do roku 2009. Zmniejszeniu w porównaniu do lat ubiegłych uległy też prezentowane wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów. Wskaźnik produktywności aktywów ogółem uległ obniżeniu o 0,3 punktu procentowego i wynosi 0,6, a wskaźnik obrotowości aktywów trwałych obniżył się o 1,7 punktu procentowego i wynosi 2,0.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych w porównaniu do roku ubiegłego nie uległa zasadniczym zmianom. Działalność finansowa w całym analizowanym okresie pozostawała głównym źródłem dopływu środków pieniężnych. Ujemne przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej zostały pokryte przepływami z działalności finansowej, co spowodowało, że przepływy pieniężne netto ogółem są dodatnie i wynoszą 4.053 tys. zł. Ujemne przepływy z działalności operacyjnej spowodowały, że wszystkie prezentowane dynamiczne wskaźniki płynności finansowej przybrały wartości ujemne.

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 grudnia 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 Oddziale 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 wyrzykową 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	13.757	3.646	10.111	98,27
Środki trwałe w budowie	178	0,00	178	1,73
Razem	13.935	3.646	10.289	100,00

Informacje w zakresie wartości początkowej i umorzeń poszczególnych tytułów rzeczowych aktywów trwałych zostały zaprezentowane w nocie nr 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 nr 15d pkt. 3.1.25 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:

– obudowy do aparatu	57 tys. zł
– nakłady na budowę magazynu w Łomiankach	41 tys. zł
– kontenery (moduł dom)	27 tys. zł
– zakup serwera i aplikacji nie zainstalowanych	26 tys. zł
– analizator w fazie projektu	20 tys. zł

2.2. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe wykazane w sprawozdaniu w kwocie 11.191 tys. zł dotyczą:

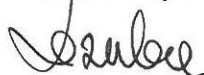
– zwrotnej kontrybucji do kapitału ORPHEE	6.092 tys. zł
– udziałów (akcji) w jednostkach powiązanych	4.079 tys. zł
– pożyczki do spłaty w 2012 roku	1.020 tys. zł

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	3.009	25,66
Półprodukty i produkty w toku	102	0,87



Wyszczególnienie	Kwota w tys. zł	Struktura [%]
Produkty gotowe	1.730	14,75
Towary	6.887	58,72
Razem	11.728	100,00

Zapasy zostały zinwentaryzowane drogą spisu z natury na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wyniki rozliczenia inwentaryzacji ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.

Zapasy poddane były ocenie co do ich dalszej przydatności. W roku badanym dokonano odpisów aktualizujących wartość towarów w kwocie 1 tys. zł.

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	8.181	94,45
– od jednostek powiązanych	2.437	-
– od jednostek pozostałych	5.744	-
w tym o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	93	
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	283	3,27
Inne należności od jednostek pozostałych	198	2,28
Razem należności krótkoterminowe	8.662	100,00

Należności krótkoterminowe zostały wykazane w bilansie po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość w kwocie 345 tys. zł.

W wyniku inwentaryzacji należności z tytułu dostaw i usług przeprowadzonej na dzień 30 listopada 2010 roku ustalono, że należności zostały potwierdzone przez kontrahentów.

Do dnia 31 marca 2011 roku, z ogólnej sumy należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy spłacono należności na kwotę 5.701 tys. zł, co stanowi 70,5%.

Główną pozycją innych należności są:

– pobrane zaliczki	131 tys. zł
– wpłacone kaucje i wadia	21 tys. zł
– rozrachunki z pracownikami	27 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 33,1% aktywów i obejmują:

– środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	24.260 tys. zł
– udzieloną pożyczkę	60 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	4.981 tys. zł
– krótkoterminowe	1.160 tys. zł

Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe obejmują głównie:

– prace badawczo rozwojowe	961 tys. zł
– ubezpieczenia majątkowe	64 tys. zł
– koszty udziału w targach	49 tys. zł
– koszty instrukcji do aparatów	26 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 64.107 tys. zł

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zmienił się o kwotę 23.036 tys. zł

Zmiana ta dotyczyła:

– zysku osiągniętego w roku badanym	3.741 tys. zł
– podwyższenia kapitału podstawowego o kwotę	3.000 tys. zł
– wpłat na emisję akcji serii G, niezarejestrowanych w KRS do dnia 31 grudnia 2010 roku	15.436 tys. zł
– aktualizacji inwestycji (zakup firmy ORPHEE S.A.)	859 tys. zł

W badanym roku obrotowym kwota kapitału podstawowego zwiększyła się o kwotę 3.000 tys. zł w związku z emisją akcji serii F zgodnie z uchwałą nr 1/2010 z dnia 09 marca 2010 roku, akt notarialny Rep. A nr 2783/2010.

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 4%. Rezerwę na te świadczenia Spółka ustaliła w oparciu o obliczenia własne.

Pozostałe rezerwy na zobowiązania obejmują:

– uruchomienie akwizycji	200 tys. zł
– przygotowanie aparatu do sprzedaży dla firmy Agrotop	119 tys. zł
– rezerwę na badanie sprawozdania finansowego	18 tys. zł
– rezerwę na umowy konsultingowe	4 tys. zł

Ich wyceny dokonano zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, tj. w wiarygodnie oszacowanej wartości.

2.9. Zobowiązania długoterminowe

Jako zobowiązania długoterminowe Spółka wykazała zobowiązanie z tytułu leasingu w części długoterminowej w kwocie 181 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	132	2,05
Inne zobowiązania finansowe	162	2,51
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5.445	84,54
– wobec jednostek powiązanych	315	-
– wobec jednostek pozostałych	5.130	-
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	326	5,06
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	297	4,61
Inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych	2	0,03
Fundusze specjalne	77	1,20
Razem zobowiązania krótkoterminowe	6.441	100,00

Kredyty i pożyczki obejmują kredyty inwestycyjne i obrotowe w części podlegającej spłacie w 2010 roku.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do dnia 31 marca 2011 roku zostały opłacone na kwotę 4.041 tys. zł, co stanowi 74,2%.

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 2011 roku z tytułu leasingu linii technologicznej.

2.11. Rozliczenia międzyokresowe

W ramach rozliczeń międzyokresowych przychodów na dzień bilansowy Spółka wykazuje głównie:

– otrzymane dotacje	1.801 tys. zł
– rozliczenie wartości firmy	185 tys. zł

Wykazany w bilansie stan rozliczeń międzyokresowych wynika z danych ewidencji księgowej potwierdzonych weryfikacją na dzień 31 grudnia 2010 roku.

2.12. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 36.194 tys. zł, z tego przypada na:

– sprzedaż produktów	19.591 tys. zł
– sprzedaż towarów i materiałów	16.603 tys. zł

Przychody netto ze sprzedaży produktów na rzecz odbiorców krajowych dotyczą głównie sprzedaży z działów produkcyjnych jak:

– biochemia	5.240 tys. zł
– vacuette	3.398 tys. zł
– hematologia	1.755 tys. zł
– serwis	317 tys. zł
– analityka ogólna	227 tys. zł
– parazytologia	193 tys. zł
– elektroforeza	185 tys. zł

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

– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	9.803 tys. zł
– wartość sprzedanych towarów i materiałów	12.775 tys. zł
– koszty sprzedaży	8.695 tys. zł
– koszty ogólnego zarządu	1.526 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 256 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne dotyczą głównie:

– nadwyżek inwentaryzacyjnych	190 tys. zł
– rozwiązanych odpisów aktualizujących należności i zapasy	290 tys. zł
– rozliczenia ujemnej wartości firmy	75 tys. zł
– otrzymanych odszkodowań i kar umownych	25 tys. zł
– rozliczonych dotacji	11 tys. zł
– rozwiązanych rezerw	59 tys. zł
– odzyskanych - spisanych wcześniej należności	61 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne obejmują w szczególności:

– utworzone odpisy aktualizujące wartość należności	129 tys. zł
– utworzone rezerwy	422 tys. zł
– koszty zwolnienia z długu	133 tys. zł
– koszty napraw powypadkowych	65 tys. zł
– koszty odpisanych należności	62 tys. zł
– darowizny i składki	29 tys. zł
– niedobory inwentaryzacyjne	123 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 524 tys. zł.

Przychody finansowe pochodzą z:

– odsetek od środków na rachunkach bankowych	644 tys. zł
– odsetek od należności	17 tys. zł
– terminowych spłat zobowiązań	47 tys. zł

Koszty finansowe zostały poniesione na:

– odsetki bankowe i budżetowe	47 tys. zł
– odsetki od leasingu	14 tys. zł
– odpisy aktualizujące należności z tytułu operacji finansowych	17 tys. zł
– prowizje	61 tys. zł
– różnice kursowe	45 tys. zł

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

2.15. Wynik finansowy brutto

Na zysk brutto w kwocie 3.663 tys. zł wykazany w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników trzech grup przychodów i kosztów:

– zysku ze sprzedaży	3.395 tys. zł
– straty z pozostałej działalności operacyjnej	256 tys. zł
– zysku z działalności finansowej	524 tys. zł

2.16. Podatek dochodowy

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

– część bieżąca	576 tys. zł
– część odroczone	654 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 odsetkowych i środków trwałych.

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

– utworzenie aktywu na podatek odroczony	690 tys. zł
– utworzenie rezerwy na podatek odroczony	36 tys. zł

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

2.17. Wynik finansowy netto

Zysk netto w kwocie 3.741 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. Wartość kapitału własnego, wykazanego w punkcie III tego elementu sprawozdania uwzględnia proponowany przez Zarząd podział wyniku finansowego.

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 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 16 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 14 kwietnia 2011 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2008-2010

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31 grudnia 2008 roku, 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za lata: 2008, 2009, 2010
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2008, 2009, 2010
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

Wykaz wykresów

- Wykres 1. Dynamika aktywów.
- Wykres 2. Struktura aktywów.
- Wykres 3. Dynamika pasywów.
- Wykres 4. Struktura pasywów.
- 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:

- ograniczono treść bilansu do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwałe i obrotowe oraz kapitał własny i zobowiązania) i podgrupy,
- 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,
- 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 i zobowiązania krótkoterminowe,
- wprowadzono w rachunku zysków i strat dodatkowe informacje w zakresie wyników na poszczególnych rodzajach działalności,
- wyeliminowano z rachunku zysków i strat pozycje zbyt analityczne.

Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2008 (I)		31.12.2009 (II)		31.12.2010 (III)		Dynamika (rok poprz.=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
AKTYWA								
A. Aktywa trwałe	7 815	32,0%	9 263	19,4%	27 649	37,7%	118,5%	298,5%
I. Wartości niematerialne i prawne	306	1,3%	254	0,5%	190	0,3%	83,0%	74,8%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	7 066	28,9%	7 984	16,7%	10 289	14,0%	113,0%	128,9%
III. Należności długoterminowe	71	0,3%	87	0,2%	93	0,1%	122,5%	106,9%
IV. Inwestycje długoterminowe	220	0,9%	220	0,5%	11 191	15,2%	100,0%	5086,8%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	152	0,6%	718	1,5%	5 886	8,0%	472,4%	819,8%
B. Aktywa obrotowe	16 637	68,0%	38 582	80,6%	45 777	62,3%	231,9%	118,6%
I. Zapasy	7 374	30,2%	9 985	20,9%	11 728	16,0%	135,4%	117,5%
II. Należności krótkoterminowe	5 212	21,3%	7 009	14,6%	8 569	11,7%	134,5%	122,3%
w tym: należności z tytułu dostaw i usług do 12 m-cy	4 855	19,9%	6 123	12,8%	8 088	11,0%	126,1%	132,1%
III. Inwestycje krótkoterminowe	3 699	15,1%	21 327	44,6%	24 320	33,1%	576,6%	114,0%
w tym: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 699	15,1%	20 207	42,2%	24 260	33,0%	546,3%	120,1%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	352	1,4%	261	0,5%	1 160	1,6%	74,1%	444,4%
Suma aktywów	24 452	100,0%	47 845	100,0%	73 426	100,0%	195,7%	153,5%
PASYWA								
A. Kapitał (fundusz) własny	17 991	73,58%	41 071	85,8%	64 107	87,3%	228,3%	156,1%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	11 862	48,5%	21 862	45,7%	24 862	33,9%	184,3%	113,7%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy								
III. Udziały (akcje) własne								
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	4 814	19,7%	17 122	35,8%	34 646	47,2%	355,7%	202,3%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny					859	1,2%		
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe								
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1	0,0%	-1	0,0%	-1	0,0%	100,0%	100,0%
VIII. Zysk (strata) netto po uwzględnieniu dywidendy	1 316	5,4%	2 088	4,4%	3 741	5,1%	158,7%	179,2%
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 461	26,4%	6 774	14,2%	9 319	12,7%	104,8%	137,6%
I. Rezerwy i zobowiązania długoterminowe	1 127	4,6%	1 000	2,1%	2 537	3,5%	88,7%	253,7%
w tym: kredyty i pożyczki	51	0,2%	51	0,1%			100,0%	
II. Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe	5 334	21,8%	5 774	12,1%	6 782	9,2%	108,2%	117,5%
w tym: kredyty i pożyczki	1 058	4,3%	386	0,8%	132	0,2%	36,5%	34,2%
zobowiązania z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy	3 618	14,8%	4 321	9,0%	5 445	7,4%	119,4%	126,0%
Suma pasywów	24 452	100,0%	47 845	100,0%	73 426	100,0%	195,7%	153,5%

2010

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			2008 (I)	2009 (II)	2010 (III)	II-I	III-I	III-II
Podstawowe wielkości bilansowe			Dynamika (rok poprz.=100%)					
1	Aktywa netto (księgowa wartość jednostki)	kapitał własny - dywidenda	17 991	41 071	64 107	228,3%	356,3%	156,1%
2	Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe	19 118	42 071	66 644	220,1%	348,6%	158,4%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	11 303	32 808	38 995	290,3%	345,0%	118,9%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	3,1	6,7	6,7	3,6	3,6	
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	$\frac{\text{płynne aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,7	4,9	4,8	3,2	3,1	-0,1
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,7	3,7	3,6	3,0	2,9	-0,1
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy ogółem (stan średni)} \times 360}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	106	108	119	2	13	11
8	Cykl rotacji należności w dniach	$\frac{\text{należn. z tyt. dost. i usl. (stan średni)} \times 360}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	82	63	72	-19	-10	9
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobow. z tyt. dost. i usl. (stan średni)} \times 360}{\text{koszty działaln. operac. - amortyzacja}}$	58	52	56	-6	-2	4
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	26,4%	14,2%	12,7%	-12,2	-13,7	-1,5
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$	73,6%	85,8%	87,3%	12,2	13,7	1,5
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	230,2%	443,4%	231,9%	213,2	1,7	-211,5
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}}$	32,1%	15,0%	14,8%	-17,1	-17,3	-0,2
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	244,6%	454,2%	241,0%	209,6	-3,6	-213,2
15	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{pasywa ogółem}}$	78,2%	87,9%	90,8%	9,7	12,6	2,9
16	Wskaźnik unieruchomienia środków	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa ogółem}}$	32,0%	19,4%	37,7%	-12,6	5,7	18,3

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 - Krótkoterm.rozł.miedzyokresowe
- 3 Zobowiązania długoterminowe = 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

Paula

Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za okresy: 2008 (I), 2009 (II), 2010 (III) w tys. zł

Wariant kalkulacyjny

Wyszczególnienie	2008 (I)		2009 (II)		2010 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/I
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Przychody i zyski ogółem	24 092	100,0%	32 620	100,0%	37 642	100,0%	135,4%	115,4%
Koszty i straty ogółem	22 452	100,0%	30 240	100,0%	33 979	100,0%	134,7%	112,4%
A. Przychody netto ze sprzed. produktów, tow. i mat.	22 790	94,6%	31 861	97,7%	36 194	96,2%	139,8%	113,6%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	13 260	55,0%	18 013	55,2%	19 591	52,0%	135,8%	108,8%
II. Przychody netto ze sprzed. towarów i mater.	9 530	39,6%	13 848	42,5%	16 603	44,1%	145,3%	119,9%
B. Koszt sprzedanych produktów, towar. i mater.	14 262	63,5%	20 519	67,9%	22 578	66,4%	143,9%	110,0%
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	7 542	33,6%	9 705	32,1%	9 803	28,9%	128,7%	101,0%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 720	29,9%	10 814	35,8%	12 775	37,6%	160,9%	118,1%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 528	x	11 342	x	13 616	x	133,0%	120,0%
D. Koszty sprzedaży	5 487	24,4%	7 200	23,8%	8 695	25,6%	131,2%	120,8%
E. Koszty ogólnego zarządu	2 055	9,2%	1 103	3,6%	1 526	4,5%	53,7%	138,3%
F. Zysk (strata) ze sprzedaży	986	x	3 039	x	3 395	x	308,2%	111,7%
G. Pozostałe przychody operacyjne	1 021	4,2%	438	1,3%	740	2,0%	42,9%	168,9%
H. Pozostałe koszty operacyjne	430	1,9%	1 195	4,0%	996	2,9%	277,9%	83,3%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	591	x	-757	x	-256	x		166,2%
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 577	x	2 282	x	3 139	x	144,7%	137,6%
J. Przychody finansowe	281	1,2%	321	1,0%	708	1,9%	114,2%	220,6%
K. Koszty finansowe	218	1,0%	223	0,7%	184	0,5%	102,3%	82,5%
Wynik na działalności finansowej	63	x	98	x	524	x	155,6%	534,7%
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 640	x	2 380	x	3 663	x	145,1%	153,9%
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		x		x		x		
N. Zysk (strata) brutto	1 640	x	2 380	x	3 663	x	145,1%	153,9%
O. Podatek dochodowy	324	x	342	x	576	x	105,6%	168,4%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku		x	-50	x	-654	x		1308,0%
R. Zysk (strata) netto	1 316	x	2 088	x	3 741	x	158,7%	179,2%
w tym: dywidenda		x		x		x		
Zysk (strata) netto po uwzgl. dywidendy	1 316	x	2 088	x	3 741	x	158,7%	179,2%

Handwritten signature

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

Wyszczególnienie	2008 (I)		2009 (II)		2010 (III)		Dynamika (rok poprz.=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1 Amortyzacja	986	9,3%	1 111	9,8%	1 472	7,6%	112,7%	132,5%
2 Zużycie materiałów i energii	812	7,7%	1 070	9,5%	1 515	7,8%	131,8%	141,6%
3 Usługi obce	3 694	35,0%	4 069	36,0%	5 499	28,3%	110,2%	135,1%
4 Podatki i opłaty	130	1,2%	85	0,8%	188	1,0%	65,4%	221,2%
5 Wynagrodzenia	3 353	31,8%	3 445	30,5%	4 517	23,3%	102,7%	131,1%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	790	7,5%	782	6,9%	959	4,9%	99,0%	122,6%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	787	7,5%	732	6,5%	5 272	27,1%	93,0%	720,2%
Razem koszty rodzajowe	10 552	100,0%	11 294	100,0%	19 422	100,0%	107,0%	172,0%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2008 (I)	2009 (II)	2010 (III)	II-I	III-I	III-II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	5,8%	6,6%	10,3%	0,8	4,5	3,7
2	Rentowność sprzedaży mierz.zysk.ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	4,3%	9,5%	9,4%	5,2	5,1	-0,1
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	5,4%	4,4%	5,1%	-1,0	-0,3	0,7
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	5,9%	4,6%	5,1%	-1,3	-0,8	0,5
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	7,3%	5,1%	5,8%	-2,2	-1,5	0,7
6	Dźwignia finansowa	Rentowność kapitału własnego -Rentowność kapitału ogółem	1,4	0,5	0,7	-0,9	-0,7	0,2
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	1,1	0,9	0,6	-0,2	-0,5	-0,3
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	3,2	3,7	2,0	0,5	-1,2	-1,7
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	288,48	362,06	266,13	125,5%	92,3%	73,5%

Paula

Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za okresy: 2008 (I), 2009 (II), 2010 (III) w tys. zł

Wyszczególnienie	2008 (I)		2009 (II)		2010 (III)		Dynamika (rok poprz.=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej								
I. Zysk (strata) netto	1 316	86,0%	2 088	-334,1%	3 741	-322,5%	158,7%	179,2%
II. Korekty razem	214	14,0%	-2 713	434,1%	-4 901	422,5%		19,4%
1. Amortyzacja	986	64,4%	1 111	-177,8%	1 472	-126,9%	112,7%	132,5%
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			-98	15,7%	-14	1,2%		185,7%
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	98	6,4%						
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-409	-26,7%	42	-6,7%			210,3%	
5. Zmiana stanu rezerw	52	3,4%	426	-68,2%	15	-1,3%	819,2%	3,5%
6. Zmiana stanu zapasów	-1 923	-125,7%	-2 567	410,7%	-1 743	150,3%	66,5%	132,1%
7. Zmiana stanu należności	631	41,2%	-1 857	297,1%	-1 566	135,0%		115,7%
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkotermin.	562	36,7%	786	-125,8%	1 287	-110,9%	139,9%	163,7%
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-261	-17,1%	-556	89,0%	-4 352	375,2%		
10. Inne korekty	478	31,2%						
III. Przepływy pieniężne netto z dz.operacyjnej	1 530	100,0%	-625	100,0%	-1 160	100,0%		14,4%
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej								
I. Wpływy	995	100,0%			40	100,0%		
1. Zbycie w.n. i p. oraz rzecz. aktywów trwałych	995	100,0%						
2. Pozostałe wpływy					40	100,0%		
II. Wydatki	2 419	100,0%	2 020	100,0%	13 664	100,0%	83,5%	676,4%
1. Nabywanie w.n. i p. oraz rzecz. aktywów trw.	2 419	100,0%	1 978	97,9%	3 713	27,2%	81,8%	187,7%
2. Pozostałe wydatki			42	2,1%	9 951	72,8%		23692,9%
III. Przepływy pieniężne netto z dz.inwestycyjnej	-1 424	x	-2 020	x	-13 624	x	58,1%	
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej								
I. Wpływy	4 620	100,0%	21 313	100,0%	19 310	100,0%	461,3%	90,6%
1. Kredyty i pożyczki								
2. Pozostałe wpływy	4 620	100,0%	21 313	100,0%	19 310	100,0%	461,3%	90,6%
II. Wydatki	1 413	100,0%	2 160	100,0%	473	100,0%	152,9%	21,9%
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właśc.								
2. Spłaty kredytów i pożyczek	768	54,4%	1 793	83,0%	305	64,5%	233,5%	17,0%
3. Odsetki	161	11,4%	223	10,3%			138,5%	
4. Pozostałe wydatki	484	34,3%	144	6,7%	168	35,5%	29,8%	116,7%
III. Przepływy pieniężne netto z dz.finansowej	3 207	x	19 153	x	18 837	x	597,2%	98,4%
D. Przepływy pieniężne netto razem	3 313	x	16 508	x	4 053	x	498,3%	24,6%

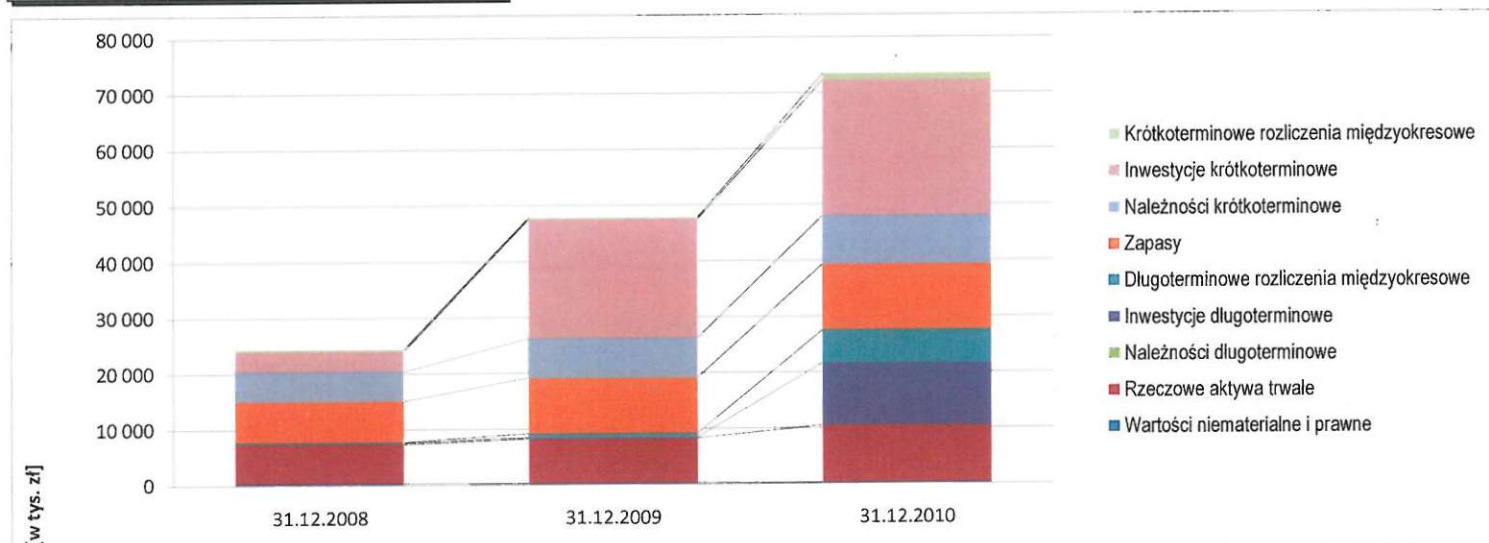
Dołbke

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

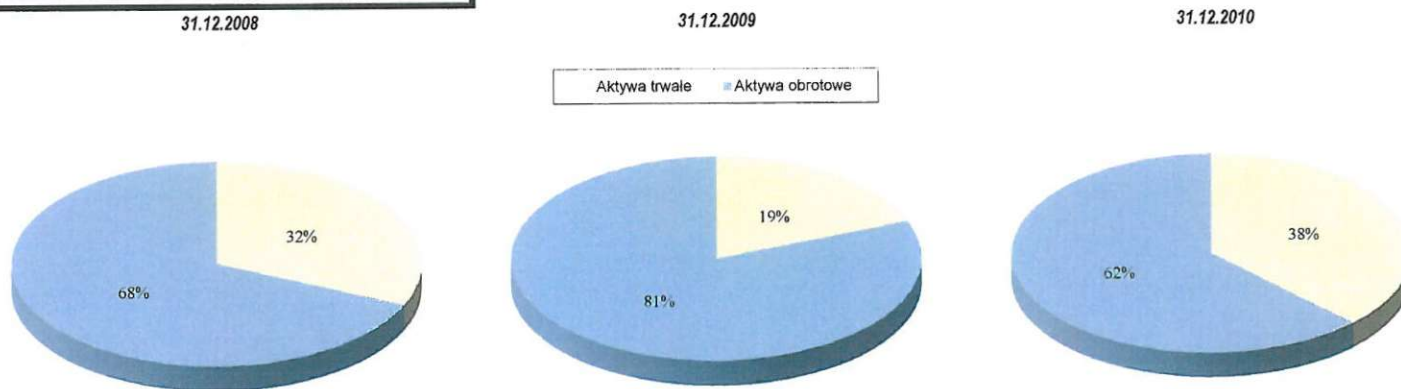
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2008 (I)	2009 (II)	2010 (III)	II-I	III-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy z dział. oper. + wpływy inw. i fin.}}$	21,4%	-3,0%	-6,4%	-24,4	-27,8	-3,4
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	86,0%	-334,1%	-322,5%	-420,1	-408,5	11,6
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań z odsetkami + wypłata dywidend + wydatki na w.a.i.p. i rzeczowe aktywa trwałe}}$	39,9%	-15,1%	-27,7%	-55,0	-67,6	-12,6
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.}}$	6,4%	-1,9%	-3,1%	-8,3	-9,5	-1,2

Handwritten signature

Dynamika aktywów

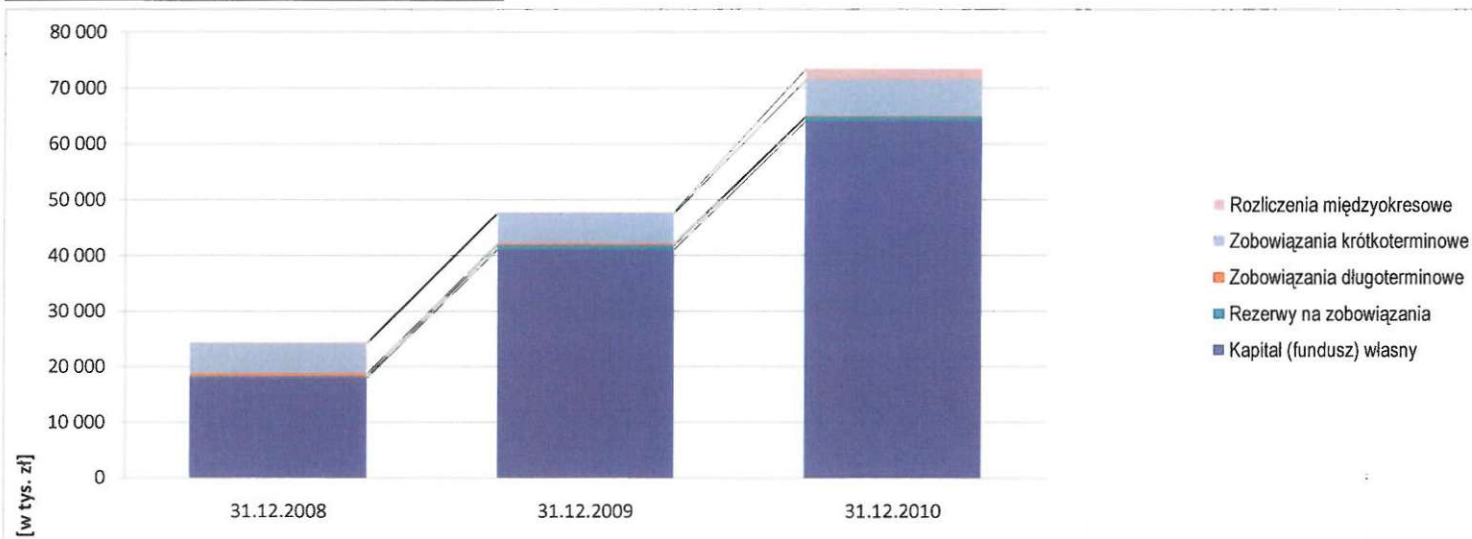


Struktura aktywów



Handwritten signature

Dynamika pasywów

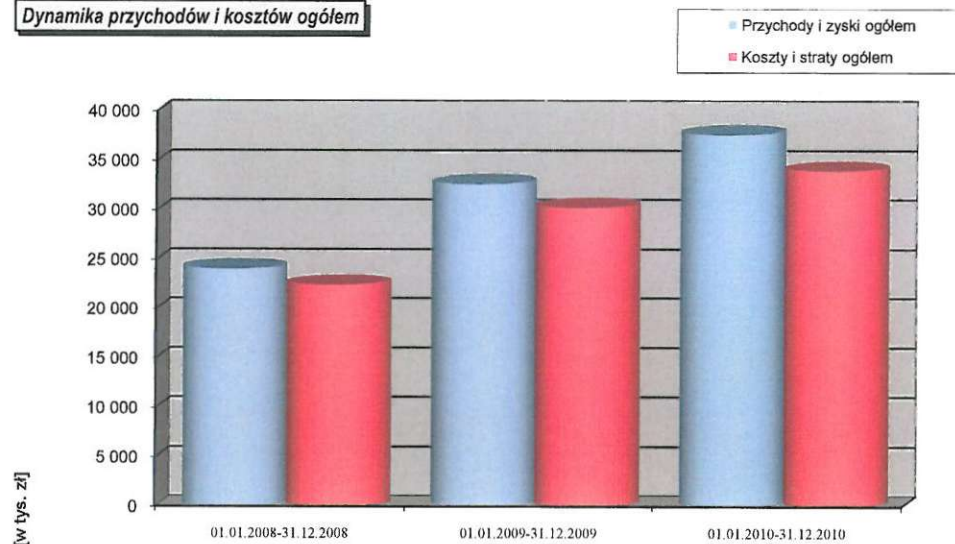


Struktura pasywów

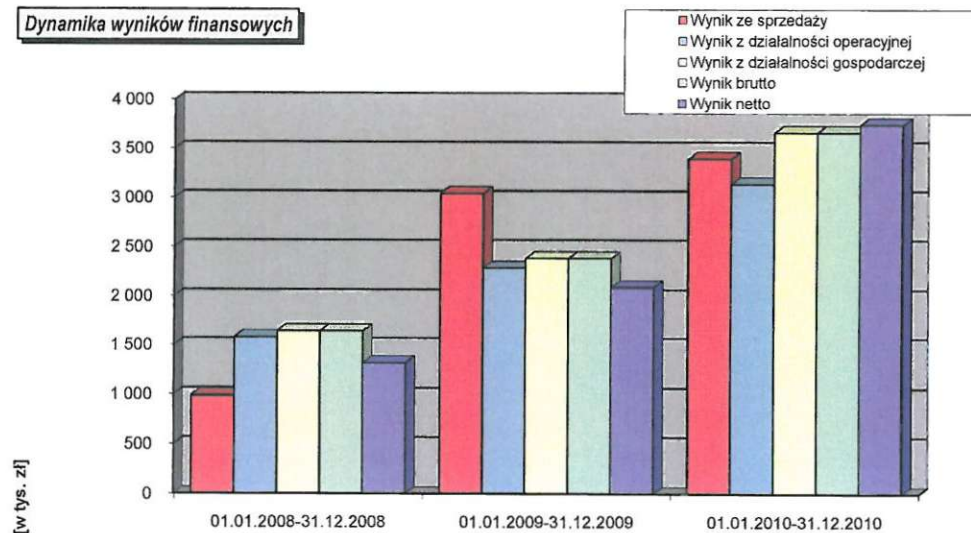


Seuloe

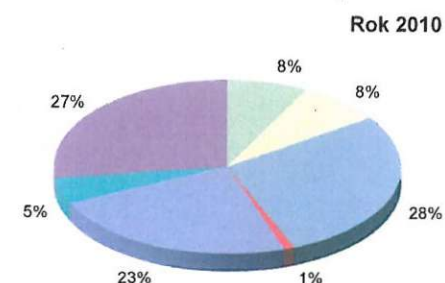
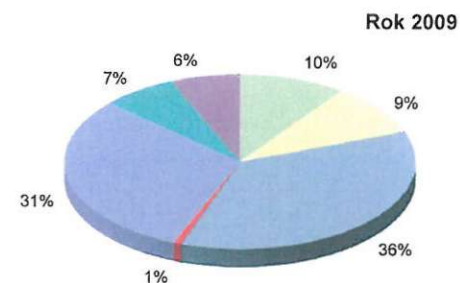
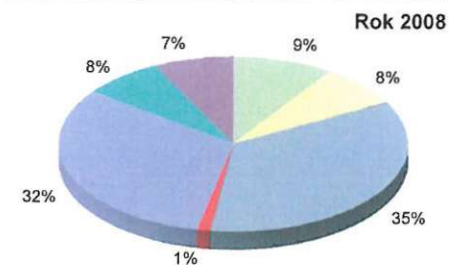
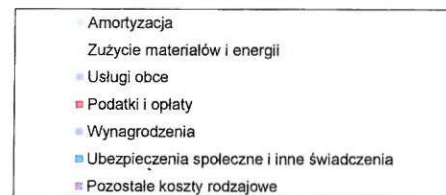
Dynamika przychodów i kosztów ogółem



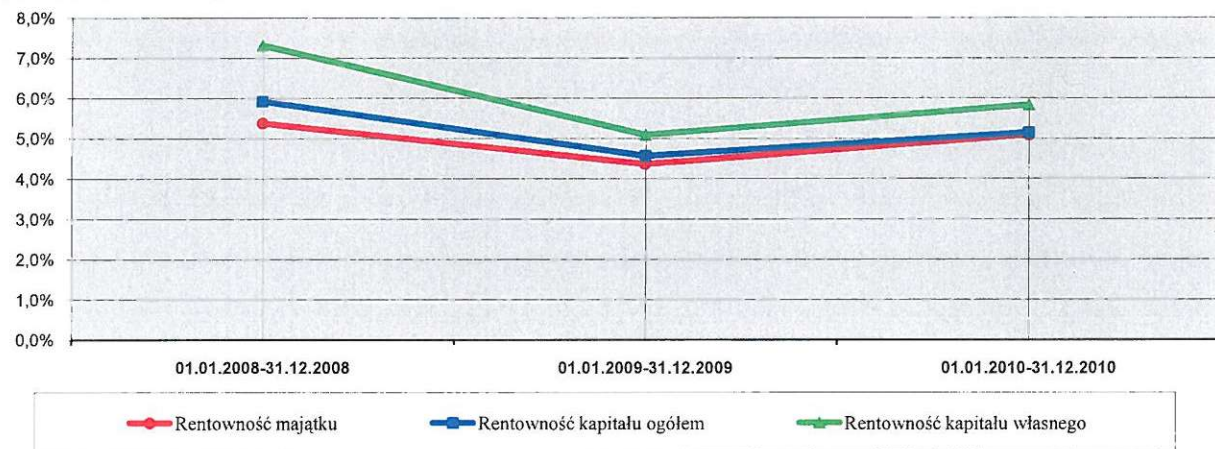
Dynamika wyników finansowych



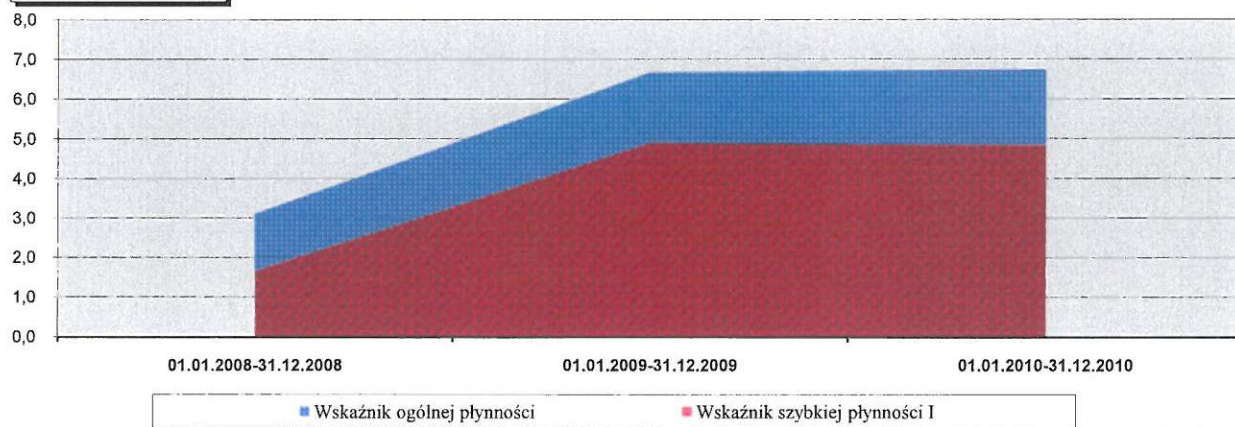
Struktura kosztów rodzajowych



Wskaźniki rentowności



Wskaźniki płynności



[Signature]