



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 81 532-20-11, fax 532-08-37

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ PZ CORMAY

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 i Rady Nadzorczej jednostki dominującej Grupy Kapitałowej PZ CORMAY

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

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 85.065 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zysk netto w wysokości 6.130 tys. zł
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 4.389 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 23.642 tys. zł
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Kierownik jednostki dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 rzetelności, jasności i zgodności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało weryfikację poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie, w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania.



Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- b) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej PZ CORMAY sporządzonym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku i stwierdzamy, że zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2010 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU nr 33, poz.259 – 'rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych').

Alina Dziuba, nr w rejestrze 5577

Biegły rewident grupy, 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 21 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 532-08-37

RAPORT

O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

GRUPY KAPITAŁOWEJ PZ CORMAY

za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

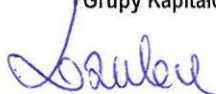


Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu.....	2
1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową.....	2
2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej.....	3
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	4
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok	5
5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	5
6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	6
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....	8
III. Część szczegółowa raportu.....	11
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej.....	11
2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.....	11
3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
4. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE	12
IV. Uwagi końcowe.....	13



RAPORT

niezależnego biegłego rewidenta z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ CORMAY.

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Nazwa Grupy Kapitałowej:	PZ CORMAY
Nazwa jednostki dominującej:	PZ CORMAY Spółka Akcyjna
Adres siedziby jednostki dominującej:	Łomianki, ul. Wiosenna nr 2, 05-092 Łomianki

Grupę Kapitałową PZ CORMAY na dzień 31 grudnia 2010 roku stanowią:

- jednostka dominująca
PZ CORMAY S.A. w Łomiankach,
- jednostki zależne:

Nazwa Spółki	Siedziba Spółki	Charakter powiązania kapitałowego	Metoda konsolidacji
ORPHEE SA	Genewa (Szwajcaria)	zależna	pełna
KORMIEJ RUSŁAND Sp. z o. o.	Moskwa (Rosja)	zależna	pełna
KORMEJ DIANA Sp. z o. o.	Mińsk (Białoruś)	zależna	pełna

Na dzień 31 grudnia 2010 roku udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek podporządkowanych przedstawia się następująco:

Nazwa Spółki	Bezpośredni udział w kapitale [%]	Pośredni udział w kapitale [%]	Udział całkowity w kapitale [%]
ORPHEE SA	100		100
KORMIEJ RUSŁAND Sp. z o. o.	100		100
KORMEJ DIANA Sp. z o. o.	98,5		98,5

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej, PZ CORMAY S.A. z siedzibą w Łomiankach nie jest zależna od innych spółek.

W badanym roku obrotowym skład Grupy Kapitałowej PZ CORMAY uległ rozszerzeniu o ORPHEE SA z siedzibą w Genewie. Akcje spółki zostały nabyte przez jednostkę dominującą w dniu 8 stycznia 2010 roku.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek podporządkowanych wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej PZ CORMAY jest PZ CORMAY Spółka Akcyjna z siedzibą w Łomiankach. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000270105. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (DzUrz WE L 243 z 11.09.2002, str. 1; DzUrz UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.6a Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Jednostka dominująca posiada nadane:

- numer NIP: 1181872269,
- symbol REGON: 140777556.

Przedmiotem działania jednostki dominującej jest:

- produkcja i sprzedaż podstawowych substancji farmaceutycznych,
- produkcja i sprzedaż urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych.

Spółki zależne w badanym roku prowadziły działalność w zakresie sprzedaży urządzeń, instrumentów, wyrobów medycznych oraz podstawowych substancji farmaceutycznych.

Szczegółowy opis jednostek Grupy Kapitałowej został zaprezentowany w nocie 30e dodatkowych informacji i objaśnień.

2.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej i jego zmiany w badanym roku

W okresie sprawozdawczym, kwota kapitału podstawowego jednostki dominującej zwiększyła się z tytułu emisji 3.000 tys. zł akcji serii F zgodnie z uchwałą nr 1/2010 z dnia 9 marca 2010 roku, akt notarialny Rep. A nr 2783/2010.

Podwyższenie kapitału jednostki dominującej zostało zarejestrowane we właściwym sądzie w dniu 13 lipca 2010 roku.

W dniu 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 24.862 tys. zł. Kapitał własny Grupy (przypadający jednostce dominującej i udziałowcom mniejszościowym) na ten dzień wynosił 66.450 tys. zł.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 31 grudnia 2010 roku była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu
Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	7.012.409	28,21	7.012.409
Cormay Aktiengesellschaft	1.622.161	6,52	1.622.161
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	1.352.175	5,44	1.352.175

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu
Pioneer Pekao Investment Management S. A.	1.291.460	5,19	1.291.460
Catherine Robert	1.250.000	5,03	1.250.000
Jean-Edouard Robert	1.250.000	5,03	1.250.000
Pozostali akcjonariusze	11.083.772	44,58	11.083.772
Razem	24.861.977	100,00	24.861.977

Do dnia zakończenia badania kapitał podstawowy jednostki dominującej zwiększył się o 4.000 tys. zł z tytułu emisji akcji serii G, zgodnie z uchwałą nr 1/2010 z dnia 2 grudnia 2010 roku, akt notarialny Rep. A nr 14297/2010.

Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane we właściwym sądzie w dniu 1 lutego 2011 roku.

Struktura kapitału podstawowego (28.862 tys. zł) na dzień wydania opinii po zarejestrowaniu tego podwyższenia przedstawiała się następująco:

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

Kapitał własny jednostki dominującej Grupy Kapitałowej na dzień kończący rok obrotowy wynosił 64.107 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 56,1%.

2.2. Kierownik jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 21 kwietnia 2010 roku wchodził:

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

W ciągu 2010 roku i do dnia wydania opinii nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez DORADCA Zespół Doradców Finansowo - Księgowych Spółka z o. o. w Lublinie i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 9 z dnia 29 czerwca 2010 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 12 lipca 2010 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 2 lutego 2011 roku nr 162, pod pozycją 903.

Łukasz

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2010 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej, 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 miejscu prowadzenia ksiąg jednostki dominującej, to jest w Oddziale Spółki w Lublinie w okresie od 14 kwietnia 2011 roku do 21 kwietnia 2011 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o.o. oraz biegły rewident grupy kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2010 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania skonsolidowane sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- | | |
|--|----------------|
| a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, którego suma bilansowa wynosi | 85.065 tys. zł |
| b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, zamykający się zyskiem netto w wysokości | 6.130 tys. zł |
| c) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę | 4.389 tys. zł |
| d) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę | 23.642 tys. zł |
| e) informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające. | |

Jednostka dominująca sporządziła sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ CORMAY.

Dziuba

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2010 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat opinii o sprawozdaniach jednostkowych jednostki dominującej i jednostek powiązanych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PZ CORMAY:

Nazwa Spółki	Data wydania opinii	Rodzaj wydanej opinii	Audytor
ORPHEE SA w Genewie	06.04.2011	bez zastrzeżeń	SYNERGIE & PARTENAIRES Societe Fiduciaire SA
KORMEJ DIANA Sp. z o. o. w Mińsku	21.03.2011	bez zastrzeżeń	PPU Cariew i partnerzy
KORMIEJ RUSŁAND Sp. z o. o. w Moskwie	28.03.2011	bez zastrzeżeń	Inaudit ROSS SAZ
PZ CORMAY S.A. w Łomiankach	14.04.2011	bez zastrzeżeń	DORADCA Spółka z o. o.

Sprawozdanie finansowe spółki ORPHEE SA w Genewie, zostało sporządzone zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej.

Jednostkowe sprawozdania finansowe Spółek: KORMIEJ RUSŁAND Sp. z o. o. w Moskwie, KORMEJ DIANA Sp. z o.o. w Mińsku zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z lokalnych przepisów w zakresie rachunkowości. KORMIEJ RUSŁAND Sp. z o.o. w Moskwie zgodnie z Federalnym Prawem „O audytoryjnej działalności”, KORMEJ DIANA Sp. z o.o. w Mińsku zgodnie z prawem Republiki Białoruś „O audytoryjnej działalności”, a następnie przekształcone dla potrzeb konsolidacji zgodnie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Sprawozdanie jednostkowe spółki dominującej PZ CORMAY S.A. w Łomiankach sporządzone w oparciu o przepisy ustawy o rachunkowości zostało przekształcone do zgodności z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej dla potrzeb włączenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został w żaden sposób ograniczony.

Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną i pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

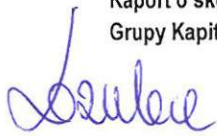
Łubon

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zobowiązania warunkowe nie występują. Nota nr 26 dodatkowych informacji i objaśnień.

Istotne zdarzenia po dacie skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczą podwyższenia kapitału podstawowego jednostki dominującej o kwotę 4.000 tys. zł do kwoty 28.862 tys. zł, które zarejestrowano we właściwym sądzie w dniu 1 lutego 2011 roku.

W trakcie badania skonsolidowanego 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 Grupy Kapitałowej

Analizą objęto dane finansowe wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźników finansowych w roku badanym i dwóch latach poprzednich.

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2008	2009	2010
<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>				
Suma bilansowa	tys. zł	27.828	50.754	85.065
Aktywa netto	tys. zł	18.955	42.808	66.450
Kapitał pracujący	tys. zł	11.671	33.980	48.574
<i>Podstawowe wielkości wynikowe</i>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	31.085	38.451	61.940
Wynik netto	tys. zł	1.420	2.956	6.130
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik ogólnej płynności		2,4	5,7	4,7
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,3	4,0	2,9
<i>Wskaźniki wspomagania finansowego</i>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	31,9	15,7	21,9
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	244,5	455,1	306,6
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	71,0	85,8	84,7
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	4,6	7,7	9,9
Rentowność kapitału własnego	%	7,5	6,9	9,2
Dźwignia finansowa		2,7	0,9	2,0
<i>Wskaźniki rynku kapitałowego</i>				
P/E		10,25	30,22	24,47
P/BV		0,77	2,08	2,25
Stopa dywidendy				

Grupa Kapitałowa w okresie analizowanym zwiększała zakres prowadzonej przez siebie działalności, co znajduje potwierdzenie we wzroście potencjału gospodarczego, mierzonego wartością sumy bilansowej sprawozdania z sytuacji finansowej. Suma aktywów i pasywów w 2010 roku wzrosła w porównaniu do roku ubiegłego o 67,6%. Na wzrost wartości sumy aktywów wpływ ma zwiększenie aktywów obrotowych o 49,5%, w tym środków

pieniężnych i ich ekwiwalentów o 15,1% w porównaniu do roku ubiegłego, jak również wzrost wartości aktywów trwałych o 145,7%. Wzrost wartości aktywów obrotowych na koniec okresu badanego, mniejszy w porównaniu do roku poprzedniego od wzrostu aktywów trwałych spowodował, że aktywa obrotowe stanowią 72,4% wartości sumy aktywów. W roku ubiegłym aktywa obrotowe stanowiły 81,1% sumy aktywów ogółem. W konsekwencji opisanych zjawisk zmianie, w porównaniu do lat poprzednich, uległa elastyczność struktury finansowania majątku Grupy. Wskaźnik unieruchomienia środków zwiększył się o 8,7 punktu procentowego i wynosi 27,6%.

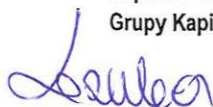
W strukturze pasywów Grupy wyraźną przewagę posiadają w całym analizowanym okresie kapitały własne. W roku badanym kapitał własny stanowi 78,1% sumy pasywów, a w roku ubiegłym 84,3% pasywów ogółem. Kapitały własne są tworzone z zysku netto wypracowanego w Grupie, oraz ze sprzedaży akcji ponad ich wartość nominalną. W roku badanym ich wartość wzrosła o 55,2% w porównaniu do roku ubiegłego, głównie z tytułu emisji 3 000 tys. akcji serii F oraz agio o kwotę 13.997 tys. zł. Zobowiązania długoterminowe w roku badanym zwiększyły się o 661,2% w porównaniu do wartości z roku 2009, a zobowiązania krótkoterminowe o 80,2%. Wzrost wartości kapitału własnego i zobowiązań długoterminowych spowodował wzrost wartości kapitału stałego Grupy o 65,5% w porównaniu do roku 2009. Kapitał pracujący Grupy za 2010 rok wynosi 48.574 tys. zł i jest wyższy o 42,9% od wartości z roku 2009. Wartość księgowa Grupy za rok badany wynosi 66.450 tys. zł i jest wyższa o 55,2% od wartości wykazanej w roku ubiegłym. W roku badanym nieznacznie uległy obniżeniu wskaźniki płynności finansowej Grupy, ale nadal pozostają na poziomie wyższym od uznawanego za optymalny. Wskaźnik płynności ogólnej wynosi 4,7.

W całym analizowanym okresie podstawowym źródłem całkowitych dochodów Grupy były przychody ze sprzedaży, produktów i materiałów, które w roku badanym stanowią 94,1% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów w roku badanym są wyższe o 61,1% od wykazanych za rok 2009, co jest wynikiem przejęcia Spółki ORPHEE SA (Szwajcaria) wraz z siecią odbiorców. Struktura kosztów odpowiada w przybliżeniu strukturze przychodów. Wartość kosztów rodzajowych wzrosła o 114,3% w porównaniu do roku ubiegłego. W strukturze kosztów rodzajowych znaczącą pozycją są koszty wynagrodzeń oraz usługi obce, co jest typowe przy tego typu działalności. Koszty wynagrodzeń stanowią w okresie badanym 36,9% kosztów rodzajowych ogółem i są wyższe o 101,7% od ich wartości z roku ubiegłego. Usługi obce stanowią w okresie badanym 26,3% kosztów rodzajowych ogółem i są wyższe o 78,5% od ich wartości z roku ubiegłego. W stosunku do roku poprzedniego wzrost wartości przychodów ze sprzedaży wyższy od wzrostu kosztów spowodował, że zysk z działalności operacyjnej wyniósł 5.098 tys. zł i był wyższy o 58,8% od zysku z roku ubiegłego. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o zysk na działalności finansowej oraz po odliczeniu podatku dochodowego ukształtował wynik netto Grupy za rok obrotowy na poziomie 6.130 tys. zł i był większy o 107,4% w porównaniu do roku ubiegłego. Opisane zmiany spowodowały wzrost, w porównaniu do roku ubiegłego, wszystkich prezentowanych wskaźników rentowności. Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto za rok badany wynosi 9,9% i jest wyższa o 2,2 punktu procentowego od wykazanej za rok 2009. Rentowność kapitału własnego za rok 2010 wynosi 9,2% i jest wyższa o 2,3 punktu procentowego od wykazanego za rok ubiegły. Dźwignia finansowa jest na poziomie uznawanym za pozytywny, wynosi 2,0 i jest wyższa o 1,1 od wykazanej za rok 2009. Wzrost wartości przychodów ze sprzedaży w roku badanym, pomimo wzrostu zatrudnienia spowodował, że wydajność pracownika wzrosła o 26,1% w porównaniu do roku 2009. Nieznacznemu zmniejszeniu w porównaniu do roku ubiegłego uległa produktywność aktywów Grupy.

Struktura sprawozdania z przepływów pieniężnych w porównaniu do roku ubiegłego nie uległa zasadniczym zmianom. Działalność finansowa Grupy w analizowanym okresie pozostawała głównym źródłem dopływu środków pieniężnych. Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zdołały pokryć ujemne

przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej i spowodowały, że przepływy netto w 2010 roku zamknęły się wynikiem dodatnim i wyniosły 4.389 tys. zł.

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, 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. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (DzU z 2009 roku, nr 162, poz. 1004), obejmującą sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz obliczenia kapitałów mniejszości.

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które nie zostałyby usunięte.

2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

W roku obrotowym 2007, w związku z wypełnieniem obowiązku określonego w art. 55 ust. 6a ustawy o rachunkowości, Grupa dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmieniła zasady (polityki) rachunkowości i przyjęła do stosowania zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej PZ CORMAY oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej.

3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok, jak i za lata poprzednie, zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej. Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej, w tym kapitał mniejszości

Wykazany stan kapitału własnego jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Dane dotyczące kapitału własnego przedstawiono w notach dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

Kapitał mniejszości, stanowiący część kapitału własnego Grupy Kapitałowej został ustalony i zaprezentowany prawidłowo.

3.2. Wartość firmy jednostek zależnych

Jednostka dominująca wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy w kwocie 5.113 tys. zł. Kwota ta obejmuje wartości kolejno nabywanych jednostek zależnych;

- | | |
|-----------------------------|---------------|
| – KORMEJ DIANA Sp. z o.o. | 107 tys. zł |
| – KORMIEJ RUSŁAN Sp. z o.o. | 247 tys. zł |
| – ORPHEE SA | 4.759 tys. zł |

3.3. Rok obrotowy jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

3.4. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczą:

- udziałów i kapitałów w jednostkach zależnych,
- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) jednostek objętych konsolidacją,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- zysków zawartych w zapasach,

Dokonane wyłączenia konsolidacyjne są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i zostały prawidłowo ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej.

3.5. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej PZ CORMAY została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

3.6. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego (skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, zmian w skonsolidowanym kapitale własnym a także informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające) kompletnie i zgodnie z przepisami o rachunkowości, obowiązującymi Grupę Kapitałową. Stwierdzono wewnętrzną spójność pomiędzy poszczególnymi elementami zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności, które spowodowałyby modyfikacje w opinii biegłego rewidenta.

IV. Uwagi końcowe

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

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej i Zarządów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, iż w ciągu badanego okresu w spółkach Grupy Kapitałowej PZ CORMAY nie zostały złamane przepisy prawa.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 13 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

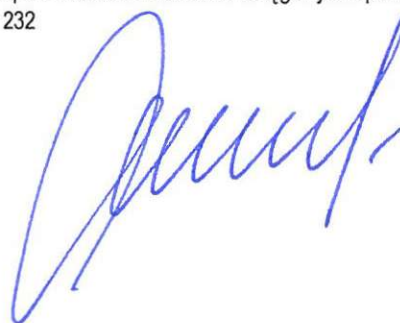
Alina Dziuba, nr w rejestrze 5577

Biegły rewident grupy, 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 21 kwietnia 2011 roku

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

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31 grudnia 2008 roku, 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości sytuacji finansowej i wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2008, 2009, 2010.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2008, 2009, 2010.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

Przyjęte założenia dla potrzeb analizy

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) ograniczono treść skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwałe i obrotowe oraz kapitał i zobowiązania) i podgrupy,
- b) 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 i podobne, zobowiązania długoterminowe, długoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
 - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy krótkoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe.

[Podpis]

Handwritten signature

Tabela 1. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej 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	II/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
A K T Y W A								
Aktywa trwale (długoterminowe)	8 076	29,0%	9 568	18,9%	23 509	27,6%	118,5%	245,7%
Rzeczowe aktywa trwale	7 193	25,8%	8 155	16,1%	10 801	12,7%	113,4%	132,4%
Wartości niematerialne	660	2,4%	254	0,5%	508	0,6%	38,5%	200,0%
Wartość firmy z konsolidacji			354	0,7%	5 113	6,0%		1444,4%
Aktywa finansowe długoterminowe	139	0,5%	590	1,2%	6 182	7,3%	424,5%	1047,8%
Aktywa z tyt. odroczonego podatku doch.	84	0,3%	215	0,4%	905	1,1%	256,0%	420,9%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	19 752	71,0%	41 186	81,1%	61 556	72,4%	208,5%	149,5%
Zapasy	9 079	32,6%	12 161	24,0%	23 272	27,4%	133,9%	191,4%
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozost. nal.	5 158	18,5%	7 015	13,8%	12 945	15,2%	136,0%	184,5%
Rozliczenia międzyokresowe z wyceny kontraktów								
Aktywa finansowe krótkoterminowe	5 515	19,8%	22 010	43,4%	25 339	29,8%	399,1%	115,1%
Suma aktywów	27 828	100,0%	50 754	100,0%	85 065	100,0%	182,4%	167,6%
P A S Y W A								
Kapitał własny	18 953	68,1%	42 806	84,3%	66 448	78,1%	225,9%	155,2%
Kapitał podstawowy	11 862	42,6%	21 862	43,1%	24 862	29,2%	184,3%	113,7%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	3 245	11,7%	14 237	28,1%	13 997	16,5%	438,7%	98,3%
Kapitał zapasowy	1 587	5,7%	2 810	5,5%	19 344	22,7%	177,1%	688,4%
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zagraniczne					306	0,4%		
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	2 259	8,1%	3 897	7,7%	7 939	9,3%	172,5%	203,7%
Kapitał udziałów niekontrolujących	2	0,0%	2	0,0%	2	0,0%	100,0%	100,0%
Kapitał własny ogółem	18 955	68,1%	42 808	84,3%	66 450	78,1%	225,8%	155,2%
Zobowiązania długoterminowe	792	2,8%	740	1,5%	5 633	6,6%	93,4%	761,2%
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	51	0,2%	51	0,1%	1 898	2,2%	100,0%	3721,6%
Zobowiązania finansowe	531	1,9%	399	0,8%	3 409	4,0%	75,1%	854,4%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku doch.	210	0,8%	290	0,6%	326	0,4%	138,1%	112,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	8 081	29,0%	7 206	14,2%	12 982	15,3%	89,2%	180,2%
Zob. z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 821	24,5%	6 685	13,2%	8 821	10,4%	98,0%	132,0%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	1 199	4,3%	386	0,8%	2 942	3,5%	32,2%	762,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	61	0,2%	135	0,3%	1 219	1,4%	221,3%	903,0%
Dotacje i przychody przyszłych okresów								
Zobowiązania razem	8 873	31,9%	7 946	15,7%	18 615	21,9%	89,6%	234,3%
Suma pasywów	27 828	100,0%	50 754	100,0%	85 065	100,0%	182,4%	167,6%

Spółka

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			2007 (I)	2008 (II)	2009 (III)	II-I	III-I	III-II
Podstawowe wielkości bilansowe			Dynamika (rok poprz. =100%)					
1	Aktywa netto (księgowa wartość grupy)	kapitał własny - dywidenda	18 955	42 808	66 450	225,8%	350,6%	155,2%
2	Kapitał stały	kap. własny + zob.długoterminowe	19 747	43 548	72 083	220,5%	365,0%	165,5%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	11 671	33 980	48 574	291,1%	416,2%	142,9%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	2,4	5,7	4,7	3,3	2,3	-1,0
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	$\frac{\text{płynne aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,3	4,0	2,9	2,7	1,6	-1,1
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{aktywa fin. krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,7	3,1	2,0	2,4	1,3	-1,1
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	31,9%	15,7%	21,9%	-16,2	-10,0	6,2
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$	68,1%	84,3%	78,1%	16,2	10,0	-6,2
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	234,7%	447,4%	282,7%	212,7	48,0	-164,7
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}}$	40,9%	17,5%	21,1%	-23,4	-19,8	3,6
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	244,5%	455,1%	306,6%	210,6	62,1	-148,5
12	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{pasywa ogółem}}$	71,0%	85,8%	84,7%	14,8	13,7	-1,1
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa ogółem}}$	29,0%	18,9%	27,6%	-10,1	-1,4	8,7

Paulina

Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów w tys. zł za lata: 2008, 2009, 2010 w tys.zł

Wyszczególnienie	2007 (I)		2008 (II)		2009 (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 ogółem	32 589	100,0%	40 200	100,0%	65 836	100,0%	123,4%	163,8%
Koszty ogółem	30 682	100,0%	36 738	100,0%	59 645	100,0%	119,7%	162,4%
Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów	31 085	95,4%	38 451	95,6%	61 940	94,1%	123,7%	161,1%
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	19 415	63,3%	22 614	61,6%	35 630	59,7%	116,5%	157,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	11 670	x	15 837	x	26 310	x	135,7%	166,1%
Pozostałe przychody operacyjne	947	2,9%	363	0,9%	792	1,2%	38,3%	218,2%
Koszty sprzedaży	5 944	19,4%	7 690	20,9%	18 361	30,8%	129,4%	238,8%
Koszty ogólnego zarządu	4 334	14,1%	4 082	11,1%	2 618	4,4%	94,2%	64,1%
Pozostałe koszty operacyjne	510	1,7%	1 217	3,3%	1 025	1,7%	238,6%	84,2%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 829	x	3 211	x	5 098	x	175,6%	158,8%
Przychody finansowe	557	1,7%	1 386	3,4%	3 104	4,7%	248,8%	224,0%
Koszty finansowe	479	1,6%	1 135	3,1%	2 011	3,4%	237,0%	177,2%
Zysk/strata brutto	1 907	x	3 462	x	6 191	x	181,5%	178,8%
Podatek dochodowy	487	x	506	x	61	x	103,9%	12,1%
Zysk (strata) netto z działaln. kontynuowanej	1 420	x	2 956	x	6 130	x	208,2%	207,4%
Działalność zaniechana		x		x		x		
(Strata) brutto za rok obrot. z działaln. zaniechanej		x		x		x		
(Strata) za rok obrot. z działaln. zaniechanej		x		x		x		
Zysk netto za rok obrotowy	1 420	x	2 956	x	6 130	x	208,2%	207,4%
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jedn. dom.		x		x		x		
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących		x		x		x		
Inne całkowite dochody za rok obrotowy		x		x		x		
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr.		x		x		x		
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr. przypadające udziałom niekontrolującym		x		x		x		
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	1 420	x	2 956	x	6 130	x	208,2%	207,4%

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

Wyszczególnienie	2007 (I)		2008 (II)		2009 (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	1 039	7,8%	1 149	8,5%	1 376	4,8%	110,6%	119,8%
2 Zużycie materiałów i energii	873	6,6%	1 090	8,1%	1 668	5,8%	124,9%	153,0%
3 Usługi obce	4 550	34,2%	4 256	31,6%	7 597	26,3%	93,5%	178,5%
4 Podatki i opłaty	291	2,2%	85	0,6%	276	1,0%	29,2%	324,7%
5 Wynagrodzenia	4 859	36,6%	5 284	39,2%	10 656	36,9%	108,7%	201,7%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	791	6,0%	847	6,3%	959	3,3%	107,1%	113,2%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	889	6,7%	754	5,6%	6 318	21,9%	84,8%	837,9%
Razem koszty rodzajowe	13 292	100,0%	13 465	100,0%	28 850	100,0%	101,3%	214,3%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2007 (I)	2008 (II)	2009 (III)	II-I	III-I	III-II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	4,6%	7,7%	9,9%	3,1	5,3	2,2
2	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	5,1%	5,8%	7,2%	0,7	2,1	1,4
3	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	4,8%	6,0%	7,2%	1,2	2,4	1,2
4	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	7,5%	6,9%	9,2%	-0,6	1,7	2,3
5	Dźwignia finansowa	Rentowność kapitału własnego - Rentowność kapitału ogółem	2,7	0,9	2,0	-1,8	-0,7	1,1
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
6	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	1,3	1,0	0,9	-0,3	-0,4	-0,1
7	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	4,2	4,4	3,7	0,2	-0,5	-0,7
8	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	283	323	408	114,3%	144,2%	126,1%

Spółka

Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2007 (I), 2008 (II), 2009 (III) w tys. zł

Wyszczególnienie	2007 (I)		2008 (II)		2009 (III)		Dynamika (rok poprz.=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
I. Zysk/strata brutto	1 420	64,5%	2 956	-186,9%	6 130	-63,5%		
II. Korekty o pozycje:	783	35,5%	-4 538	286,9%	-15 780	163,5%		
Amortyzacja	1 039	47,2%	1 149	-72,6%	1 376	-14,3%	110,6%	119,8%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych								
Odsetki i dywidendy	99	4,5%	-98	6,2%				
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-408	-18,5%	42	-2,7%			210,3%	
Zmiana stanu należności	332	15,1%	-2 308	145,9%	-4 193	43,5%		18,3%
Zmiana stanu zapasów	-2 543	-115,4%	-3 082	194,8%	-11 111	115,1%	78,8%	
Zmiana stanu zobowiązań	2 212	100,4%	-416	26,3%	3 303	-34,2%		994,0%
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych					-5 170	53,6%		
Podatek dochodowy zapłacony	-1	0,0%	-33	2,1%				
Pozostałe								
III. Przepływy pieniężne netto z dz.operacyjnej	2 203	100,0%	-1 582	100,0%	-9 650	100,0%		
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	995	-103,6%						
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-1 955	203,6%	-2 101	65,2%	-4 276	47,3%	92,5%	
Sprzedaż aktywów finansowych								
Nabycie aktywów finansowych					-4 759			
Dywidendy i odsetki otrzymane								
Splata udzielonych pożyczek								
Udzielenie pożyczek			-1 120	34,8%				
Pozostałe								
III. Przepływy pieniężne netto z dz.inwestycyjnej	-960	x	-3 221	x	-9 035	x		
Wpływy z tyt. emisji akcji	4 557	142,1%	20 897	103,6%	17 512	75,9%	458,6%	83,8%
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego	-484	-15,1%	-145	-0,7%	-167	-0,7%	170,0%	84,8%
Wpływy z tyt. zaciągnięcia pożyczek/kredytów					5 729	24,8%		
Splata pożyczek/kredytów	-768	-24,0%	-672	-3,3%			112,5%	
Dyw. wypł. akcjonariuszom jedn. domin.								
Odsetki zapłacone	-99	-3,1%	98	0,5%			299,0%	
Prowizje bankowe								
Pozostałe								
III. Przepływy pieniężne netto z dz.finansowej	3 206	x	20 178	x	23 074	x	629,4%	114,4%
IV. Zmiana stanu netto środków pieniężnych	4 449	x	15 375	x	4 389	x	345,6%	28,5%

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2007 (I)	2008 (II)	2009 (III)	II-I	III-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy pieni.netto} + \text{wpływy inv. i fin.}}$	28,4%	-8,2%	-71,0%	-36,6	-99,4	-62,8
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	64,5%	-186,9%	-63,5%	-251,4	-128,0	123,4
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań} + \text{wypłata dywidend} + \text{wydatki na u.n.i. i rzeczowe aktywa trwałe}}$	-47,9%	-40,2%	-104,9%	7,7	-57,0	-64,7
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży} + \text{poz.przych.operac.}}$	6,9%	-4,1%	-15,4%	-11,0	-22,3	-11,3