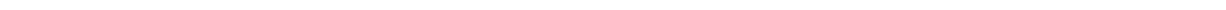




20 marca 2012 r.

**NEUCA S.A.**

**RAPORT ZA 2011 r.**



## WYBRANE DANE FINANSOWE

Kluczowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej	w tys. PLN		w tys. EUR	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe	516 352	468 725	116 906	118 356
Aktywa obrotowe	1 364 414	1 272 976	308 915	321 434
Aktywa razem	1 880 766	1 741 701	425 821	439 790
Kapitał własny	225 773	202 491	51 117	51 130
Kapitał podstawowy	4 441	4 429	1 005	1 118
Zobowiązania długoterminowe	116 860	161 776	26 458	40 849
Zobowiązania krótkoterminowe	1 538 133	1 377 434	348 246	347 811
Pasywa razem	1 880 766	1 741 701	425 821	439 790

Kluczowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. PLN		w tys. EUR	
	za okres od 01.01 do 31.12.2011	za okres od 01.01 do 31.12.2010	za okres od 01.01 do 31.12.2011	za okres od 01.01 do 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	5 725 482	4 622 720	1 382 933	1 154 410
Zysk brutto ze sprzedaży	398 355	297 773	96 219	74 361
Zysk na działalności operacyjnej	45 124	38 801	10 899	9 690
Zysk przed opodatkowaniem	36 616	23 395	8 844	5 842
Zysk netto	32 444	18 187	7 837	4 542

Kluczowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych	w tys. PLN		w tys. EUR	
	za okres od 01.01 do 31.12.2011	za okres od 01.01 do 31.12.2010	za okres od 01.01 do 31.12.2011	za okres od 01.01 do 31.12.2010
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	95 146	(747)	22 982	(187)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 147)	(32 286)	(277)	(8 063)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(91 455)	30 922	(22 090)	7 722
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	2 544	(2 111)	615	(528)
Środki pieniężne na początek okresu	2 958	5 069	714	1 266
Środki pieniężne na koniec okresu	5 502	2 958	1 329	738

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi stosowano średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO ustalone przez Narodowy Bank Polski, w szczególności:

	<b>01.01 - 31.12.2011</b>	<b>01.01 - 31.12.2010</b>
Średnia w okresie sprawozdawczym*	4,1401	4,0044
Kurs na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	4,4168	3,9603
Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym	4,5642	4,1770
Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym	3,8403	3,8356

\* kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów obowiązujących na ostatni dzień okresu.

Poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

## **NEUCA S.A.**

### **SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

**TORUŃ, 2012.03.20**

WYBRANE DANE FINANSOWE.....	1
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	5
Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	7
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	8
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	9
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	10
2. INFORMACJE O PODSTAWIE SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, WALUCIE SPRAWOZDAWCZEJ ORAZ ZASTOSOWANYM POZIOMIE ZAOKRĄGLEŃ.....	11
2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	11
2.2. Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie.....	11
2.3. Waluta sprawozdawcza oraz zastosowany poziom zaokrągleń.....	12
2.4. Założenie kontynuacji działalności.....	12
3. ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	13
4. PODSTAWOWE OSĄDY RACHUNKOWE I PODSTAWOWE PRZYCZYNY NIEPEWNOŚCI SZACUNKÓW.....	22
4.1. Podstawowe osądy przy zastosowaniu zasad rachunkowości.....	22
4.2. Podstawowe przyczyny niepewności szacunku.....	23
5. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI.....	23
5.1. Zmiany spowodowane obowiązaniem od 1 stycznia 2011 r. nowych standardów i interpretacji.....	23
6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2011 ROKU DO 31.12.2011 ROKU.....	23
NOTA NR 1 - SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI – BRANŻOWE I GEOGRAFICZNE.....	23
NOTA NR 2 - WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	24
NOTA NR 3 - RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.....	25
NOTA NR 4 - AKTYWA FINANSOWE.....	28
NOTA NR 5 - NALEŻNOŚCI.....	31
NOTA NR 6 - ZAPASY.....	34
NOTA NR 7 - POZOSTAŁE AKTYWA.....	35
NOTA NR 8 - INSTRUMENTY FINANSOWE.....	35
NOTA NR 9 - ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....	40
NOTA NR 10 - KAPITAŁ PODSTAWOWY, AKCJE WŁASNE, OPCJE NA AKCJE.....	48
NOTA NR 11 - REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE.....	54
NOTA NR 12 - REZERWY NA POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.....	54
NOTA NR 13 - ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ INNE ZOBOWIĄZANIA OPERACYJNE.....	54
NOTA NR 14 - POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.....	56
NOTA NR 15 - PODATEK DOCHODOWY.....	56
NOTA NR 16 - AKTYWA WARUNKOWE ORAZ ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.....	58
NOTA NR 17 - NOTY DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	60
NOTA NR 18 - INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH.....	62
NOTA NR 19 - PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE ORAZ PLANOWANE W OKRESIE NAJBLIŻSZYCH 12 MIESIĘCY OD DNIA BILANSOWEGO NAKŁADY INWESTYCYJNE, W TYM NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE.....	64
NOTA NR 20 - PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE W PODZIALE NA POSZCZEGÓLNE GRUPY ZAWODOWE.....	64
NOTA NR 21 - ZYSK ZATRZYMANY I DYWIDENDY.....	65
NOTA NR 22 - ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	65

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31/12/11	31/12/10
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	3	155 495	128 946
Wartości niematerialne	2	8 552	5 544
Nieruchomości inwestycyjne	3	4 002	9 091
Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone	4	331 137	321 600
Należności handlowe oraz pozostałe należności	5	14 179	3 544
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	2 987	-
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>516 352</b>	<b>468 725</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	6	562 901	625 011
Należności handlowe oraz pozostałe należności	5	794 268	643 931
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	5 502	2 958
Pozostałe aktywa	7	1 743	1 076
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1 364 414</b>	<b>1 272 976</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 880 766</b>	<b>1 741 701</b>

		31/12/11	31/12/10
	Nota		
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	10	4 441	4 429
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	10	128 406	127 503
Pozostały kapitał zapasowy	10	57 147	49 174
Pozostałe kapitały	10	3 335	3 198
Zyski zatrzymane, w tym:		32 444	18 187
- zysk roku bieżącego		32 444	18 187
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>225 773</b>	<b>202 491</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	9	26 488	81 096
Inne zobowiązania finansowe	9	73 767	61 909
Zobowiązania z tytułu opcji	9	13 139	10 728
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	-	4 000
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11	27	23
Pozostałe zobowiązania	14	3 439	4 020
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>116 860</b>	<b>161 776</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	9	157 224	168 606
Inne zobowiązania finansowe	9	86 262	57 706
Zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania operacyjne	13	1 283 088	1 149 707
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	13	10 116	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11	626	381
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	12	115	62
Pozostałe zobowiązania	14	702	972
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>1 538 133</b>	<b>1 377 434</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>1 654 993</b>	<b>1 539 210</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 880 766</b>	<b>1 741 701</b>

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	17	5 725 482	4 622 720
Koszt własny sprzedaży		5 327 127	4 324 947
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>398 355</b>	<b>297 773</b>
Koszty sprzedaży	17	156 655	111 054
Koszty ogólnego zarządu	17	188 389	140 545
Pozostałe przychody operacyjne	17	5 661	3 033
Pozostałe koszty operacyjne	17	13 848	10 406
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>45 124</b>	<b>38 801</b>
Przychody finansowe	17	23 538	8 103
Koszty finansowe	17	32 046	23 509
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>36 616</b>	<b>23 395</b>
Podatek dochodowy	15	4 172	5 208
<b>Zysk netto</b>		<b>32 444</b>	<b>18 187</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>32 444</b>	<b>18 187</b>
<b>Zysk przypadający akcjonariuszom Spółki</b>		<b>32 444</b>	<b>18 187</b>
<b>Zysk na 1 akcję</b>			
Podstawowy		7,31	4,12
Rozwodniony		6,60	3,71
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		4 436 987	4 417 874
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		4 912 273	4 900 415

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk brutto za rok obrotowy	36 616	23 395
Amortyzacja	12 391	10 150
Odsetki i dywidendy netto	12 889	15 980
Zysk ze sprzedaży, zbycia, likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(291)	(821)
Zysk na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(10)
Zysk z aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	-	(152)
<b>Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>61 605</b>	<b>48 542</b>
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>		
Zmiana stanu zapasów	62 110	(114 977)
Zmiana stanu należności	(162 908)	(81 064)
Zmiana stanu zobowiązań	135 597	146 610
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(606)	(181)
Inne korekty	391	323
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>96 189</b>	<b>(747)</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(1 043)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>95 146</b>	<b>(747)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(17 676)	(10 780)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	339	738
Wpływy z aktywów finansowych utrzymywanych do terminów wymagalności	-	3 152
Wydatki na nabycie udziałów w jednostkach zależnych	(178)	(22 473)
Wpływy ze sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	21	31
Pożyczki udzielone	(19 917)	(23 109)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	20 928	16 691
Otrzymane odsetki	3 334	1 046
Otrzymane dywidendy	12 002	2 418
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1 147)</b>	<b>(32 286)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	1 390	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	18 296	39 800
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(41 800)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	80 394
Spłaty kredytów i pożyczek	(65 991)	(4 608)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(9 255)	(14 091)
Odsetki zapłacone	(25 681)	(19 941)
Dywidendy wypłacone	(10 214)	(8 832)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(91 455)</b>	<b>30 922</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>2 544</b>	<b>(2 111)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>2 958</b>	<b>5 069</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>5 502</b>	<b>2 958</b>

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

### ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2010</b>	<b>4 416</b>	<b>126 401</b>	<b>57 022</b>	<b>3 263</b>	<b>984</b>	<b>192 086</b>
Zysk za okres 01.01. do 31.12.2010	-	-	-	-	18 187	18 187
Dywidendy	-	-	(7 848)	-	(984)	(8 832)
Wyemitowane akcje	13	1 102	-	(387)	-	728
Wyemitowane opcje na akcje	-	-	-	322	-	322
<b>Saldo na dzień 31.12.2010</b>	<b>4 429</b>	<b>127 503</b>	<b>49 174</b>	<b>3 198</b>	<b>18 187</b>	<b>202 491</b>

### ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2011</b>	<b>4 429</b>	<b>127 503</b>	<b>49 174</b>	<b>3 198</b>	<b>18 187</b>	<b>202 491</b>
Zysk za okres 01.01. do 31.12.2011	-	-	-	-	32 444	32 444
Dywidendy	-	-	-	-	(10 214)	(10 214)
Podział wyniku finansowego	-	-	7 973	-	(7 973)	-
Wyemitowane akcje	12	903	-	(254)	-	661
Wyemitowane opcje na akcje	-	-	-	391	-	391
<b>Saldo na dzień 31.12.2011</b>	<b>4 441</b>	<b>128 406</b>	<b>57 147</b>	<b>3 335</b>	<b>32 444</b>	<b>225 773</b>

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

NEUCA S.A. z siedzibą w Toruniu („Spółka”) została utworzona w dniu 12.12.1994 r. na podstawie aktu notarialnego Rep. A nr 5395/1994. Spółka prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. NEUCA S.A. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000049872. Spółce nadano numer statystyczny REGON 870227804.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych (wg PKD 46.46).

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 20 marca 2012 r.

Sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Od dnia 1 lipca 2010 r. księgi Spółki prowadzone są przez podmiot zależny spółkę Accedit. NEUCA S.A. posiada 100% udziałów w spółce Accedit.

NEUCA S.A. jest jednostką dominującą w stosunku do spółek:

1. Itero-Silfarm Sp. z o.o.
2. Hurtownia Aptekarzy „Galenica-Panax” Sp. z o.o.
3. Multi Sp. z o.o.
4. DHA Dolpharma Sp. z o.o.
5. Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A.
6. Apofarm Sp. z o.o.
7. Prego S.A.
8. Synoptis Pharma Sp. z o.o.
9. Promedic Sp. z o.o.
10. Pretium Farm Sp. z o.o.
11. Świat Zdrowia S.A.
12. Pro Sport Sp. z o.o.
13. NEUCA Logistyka Sp. z o.o.
14. Torfarm Sp. z o.o.
15. Farmada Transport Sp. z o.o.
16. NEKK Sp. z o.o.
17. Prosper S.A.
18. Citodat S.A.
19. Cefarm Częstochowa S.A.
20. PFM.PL S.A.
21. Octogon Investment ApS
22. ILC Sp. z o.o.
23. ACCEDIT Sp. z o.o.
24. ZPHU Dekka Sp. z o.o.
25. Infonia Sp. z o.o.
26. Brand Management 2 Sp. z o.o.
27. Martinique Investment Sp. z o.o.,

które tworzą z nią Grupę Kapitałową NEUCA.

## **SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI**

W skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2011 roku oraz na dzień 20.03.2012 roku wchodził:

- Piotr Sucharski
- Robert Piątek
- Grzegorz Dzik
- Jacek Styka

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2011 roku oraz na dzień 20.03.2012 roku wchodził:

- Kazimierz Herba
- Wiesława Herba
- Tadeusz Wesółowski
- Iwona Sierzputowska
- Bożena Śliwa

## **2. INFORMACJE O PODSTAWIE SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, WALUCIE SPRAWOZDAWCZEJ ORAZ ZASTOSOWANYM POZIOMIE ZAOKRĄGLEN**

### **2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe NEUCA S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Sprawozdanie finansowe składa się z:

- sprawozdania z sytuacji finansowej,
- sprawozdania z całkowitych dochodów,
- sprawozdania z przepływów pieniężnych,
- sprawozdania ze zmian w kapitale własnym,
- informacji dodatkowej.

### **2.2. Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie**

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zastosowano takie same zasady (politykę) rachunkowości i metody obliczeniowe, co w ostatnim sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, za wyjątkiem następujących zmian standardów i interpretacji zastosowanych od 1 stycznia 2011 roku:

#### **Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2011 roku**

Następujące standardy, zmiany w standardach lub interpretacje są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2011 roku:

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”,
- Zmiany do MSR 24 „ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”,
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”,
- Zmiany do KIMSF 14 „Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania”,
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej 2010 roku.

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji, nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Spółki ani w prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych.

Ponadto zostały zatwierdzone zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia - przeniesienia aktywów finansowych”, które mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zarząd Spółki nie skorzystał z możliwości wcześniejszego ich zastosowania. Nie oczekuje się jednak, aby miały one znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki.

## **Standardy oraz interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską**

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania następujące standardy i interpretacje oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

- Zmiany do MSSF 1 „Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy” - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych” - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później;
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- MSSF 11 „Wspólne porozumienia” - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- MSSF 12 „Ujawnienia inwestycji w inne jednostki” - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- MSSF 13 „Wycena według wartości godziwej” - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później;
- Zmiany do MSR 12 „Podatki – odroczony podatek dochodowy” - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później;
- MSR 19 „Świadczenia pracownicze” - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach” - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- KIMSF 20 „Koszty usuwania nakładu poniesione w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej” - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później.

Zarząd Spółki analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

### **2.3. Waluta sprawozdawcza oraz zastosowany poziom zaokrągleń**

Walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile w treści nie wskazano inaczej).

### **2.4. Założenie kontynuacji działalności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

### 3. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

#### WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Do wartości niematerialnych zaliczane są aktywa spełniające następujące kryteria:

- można je wyłączyć lub wydzielić z jednostki gospodarczej i sprzedać, przekazać, licencjonować lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim, zarówno indywidualnie, jak też łącznie z powiązanymi z nimi umowami, składnikami aktywów lub zobowiązań lub
- wynikają z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy są zbywalne lub możliwe do wyodrębnienia z jednostki gospodarczej lub z innych tytułów lub zobowiązań.

Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są ujmowane według ceny nabycia. Po początkowym ujęciu wartości niematerialne i prawne wycenia się wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia po pomniejszeniu o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Okres użytkowania wartości niematerialnych w zależności od ich rodzaju jest oceniany i uznawany za ograniczony lub nieokreślony. Wartości o nieokreślonym okresie użytkowania nie podlegają amortyzacji lecz corocznej ocenie utraty wartości. Wartości o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania.

Wartości niematerialne o określonym czasie użytkowania amortyzuje się:

- oprogramowanie komputerowe i licencje na oprogramowania 2-5 lat

Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych sprawozdania z całkowitych dochodów.

Spółka corocznie przeprowadza weryfikację przyjętych okresów użytkowania i metod amortyzacji. Jeżeli nastąpiła istotna zmiana konsumowania korzyści ekonomicznych z tych aktywów dokonywana jest zmiana okresu lub metody amortyzacji, poprzez zmianę bieżących i przyszłych odpisów amortyzacyjnych.

#### RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Na dzień przejścia na MSSF za cenę nabycia gruntów i budynków oraz niektórych maszyn i urządzeń przyjęto ustaloną na ten dzień wartość godziwą.

Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania. Późniejsze nakłady zwiększają wartość bilansową danego składnika aktywów trwałych, jeżeli jest prawdopodobne, że jednostka w wyniku ich poniesienia uzyska w przyszłości większe korzyści ekonomiczne niż pierwotnie oszacowano. Pozostałe późniejsze wydatki poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione. Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową według stawek odzwierciedlających przewidywany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

Typ	Stawka amortyzacyjna	Okres
Budynki i budowle	2,5%	40 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	10-25%	4-10 lat
Urządzenia biurowe	12,5-30%	3-8 lat
Środki transportu	20%	5 lat
Inwestycje w obcych rzeczowych aktywach trwałych	do 10%	10 lat +

W sytuacji gdy istnieją przesłanki, że Spółka będzie użytkowała obce rzeczowe aktywa trwałe przez okres krótszy niż 10 lat inwestycje z nimi związane są amortyzowane przez szacowany okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje od kolejnego miesiąca po tym, w którym rzeczowe aktywo trwałe jest dostępne do użytkowania. Grunty oraz rzeczowe aktywa trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

Spółka corocznie przeprowadza weryfikację przyjętych okresów użytkowania i metod amortyzacji. Jeżeli nastąpiła istotna zmiana konsumowania korzyści ekonomicznych z tych aktywów dokonywana jest zmiana okresu lub metody amortyzacji, poprzez zmianę bieżących i przyszłych odpisów amortyzacyjnych.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych rzeczowych aktywów trwałych i są ujmowane w pozostałe przychody/koszty operacyjne sprawozdania z całkowitych dochodów.

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą, jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „pozostałe koszty operacyjne”.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów.

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w budowie dotyczą rzeczowych aktywów trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia.

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania rzeczowego aktywa trwałego do używania. Rzeczowe aktywa trwałe w budowie wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji Rzeczowe aktywa trwałe, a w notach objaśniających są przyporządkowane do poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych.

## LEASING

### Spółka jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego na mocy których następuje przeniesienie na Spółkę zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej rzeczowego aktywa trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane w kosztach okresu, w którym je poniesiono.

Rzeczowe aktywa trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego amortyzowane są według takich samych zasad jak stosowane do własnych aktywów Spółki. W sytuacji jednak, gdy brak wystarczającej pewności, że Spółka uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu wówczas dany składnik jest amortyzowany przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania rzeczowego aktywa trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów metodą liniową przez okres trwania leasingu.

### Leasing zwrotny

Sprzedaż i leasing zwrotny polega na sprzedaży składnika aktywów i jednoczesnym przejściu w leasing tego składnika aktywów.

Jeżeli transakcja sprzedaży i leasingu zwrotnego ma charakter leasingu finansowego, wówczas część przychodów ze sprzedaży, która przekracza wartość bilansową, rozlicza się w czasie i odpisuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez okres leasingu.

## NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub są utrzymywane ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

Do nieruchomości inwestycyjnych Spółka nie kwalifikuje nieruchomości, dla których świadczy dodatkowe usługi związane z nieruchomością na rzecz wynajmujących nieruchomości, a wartość świadczonych usług jest istotna.

Nieruchomości inwestycyjne początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości. W odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnych przyjmuje się okres amortyzacji oraz metodę amortyzacji jak dla rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień przejścia na MSSF za wartość nabycia nieruchomości inwestycyjnych przyjęto ustaloną na ten dzień wartość godziwą.

## ZAPASY

Towary są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub wartości netto możliwej do uzyskania. Koszty dodatkowe związane z zakupem materiałów i towarów handlowych są mało znaczące, z tego względu zakupione materiały i towary ewidencjonuje się w księgach rachunkowych według cen zakupu, natomiast rozchód następuje wg metody szczegółowej identyfikacji ich rzeczywistych cen (kosztów).

Spółka na bieżąco dokonuje weryfikacji towarów pod kątem zmniejszenia wartości handlowej. Towary przeterminowane oraz uszkodzone podlegają likwidacji. Koszty zlikwidowanego towaru ujmowane są w pozostałych kosztach operacyjnych.

Rabaty otrzymane od dostawców są ujmowane w okresie którego dotyczą jako korekta kosztu własnego sprzedaży. Na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy wartość zapasów podlega korekcie o rabaty przypadające na poszczególne pozycje magazynowe.

## **KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO**

Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów, są częścią ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszty w okresie, w którym je poniesiono zgodnie z MSR 23.

## **DOTACJE PAŃSTWOWE**

Dotacje są ujmowane w sprawozdaniu finansowym w sposób zapewniający współmierność z odnośnymi kosztami, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować, kiedy zachodzi wystarczająca pewność, że jednostka spełnia warunki związane z dotacjami, a także, iż dotacje będą otrzymane.

Dotacje do aktywów ujmuje się jako przychód przyszłych okresów, który jest w sposób systematyczny ujmowany w wyniku finansowym na przestrzeni okresu użytkowania składnika aktywów.

Dotacje do przychodów ujmuje się jako przychód w poszczególnych okresach sprawozdawczych w celu zapewnienia współmierności z odnośnymi kosztami, jeżeli istnieje uzasadnione przekonanie, że jednostka spełni warunki związane z dotacją, oraz że dotacja zostanie otrzymana.

## **INSTRUMENTY FINANSOWE**

Jako instrument finansowy Spółka kwalifikuje każdą umowę, która skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem, że z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze.

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe z podziałem na:

1. Składniki aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy – aktywa i zobowiązania nabyte lub zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie, lub są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków;
2. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Spółka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać je w posiadaniu do upływu terminu wymagalności;
3. Pożyczki i należności - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku,
4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niebędące (a) pożyczkami i należnościami, (b) inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, ani (c) aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

## **Ujęcie i wyłączenie składnika aktywów finansowych oraz zobowiązania finansowego**

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdy Spółka staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się ze sprawozdania z sytuacji finansowej w przypadku, gdy wynikające z zawartej umowy prawa do korzyści ekonomicznych i ryzyka z niej wynikające zostały zrealizowane, wygasły lub Spółka się ich zrzekła.

Spółka wyłącza ze sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie wygasło, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

#### **Wycena instrumentów finansowych na dzień powstania**

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Spółka wycenia w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty - w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty - w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Spółka włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, poza kategorią aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

#### **Wycena instrumentów finansowych na dzień bilansowy**

Spółka wycenia:

- według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej: inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz pozostałe zobowiązania finansowe. Wycena może odbywać się także w wartości wymagającej zapłaty, jeśli efekty dyskonta nie są znaczące,
- według wartości godziwej: aktywa i zobowiązania finansowe z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz kategorii aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w kapitale własnym. Skutki wyceny aktywów i zobowiązań finansowych zakwalifikowanych do pozostałych kategorii ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Ponadto instrumenty finansowe obejmują:

- należności handlowe oraz pozostałe należności
- kredyty bankowe
- zobowiązania handlowe.

#### **NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI**

W pozycji tej ujmowane są:

- należności z tytułu dostaw i usług,
- należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych oraz innych świadczeń,
- należności z tytułu udzielonych pożyczek,
- inne należności

w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe.

W pozycji należności długoterminowe ujmowane są należności, których termin realizacji jest dłuższy niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego, z pominięciem należności dotyczących transakcji powstałych w toku normalnego cyklu operacyjnego jednostki, które niezależnie od terminu rozliczenia zaliczane są do należności krótkoterminowych.

Należności z tytułu dostaw i usług ujmowane są w kwotach należnych, z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość należności. Odpisy na należności wątpliwe, dochodzone na drodze sądowej i po wyrokach sądowych, zarówno z tytułu dostaw i usług jak i pozostałe szacowane są w momencie, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne, tj. gdy spłaty z ostatniego roku są niższe niż dziesięć procent przeterminowanego salda. Utworzony zostaje odpis na pełną wartość należności wątpliwej. Niezależnie od przyjętej zasady ogólnej Spółka analizuje sytuację majątkową i finansową poszczególnych kontrahentów i jeżeli w wyniku analizy okaże się, iż spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna tworzony jest odpis aktualizujący. Analiza

sytuacji dłużnika uwzględnia przyczyny zwłoki, ewentualne problemy finansowe dłużnika, historyczną i obecną współpracę oraz posiadane zabezpieczenia.

Spółka nie obejmuje odpisem aktualizującym należności od szpitali, za które w przypadku likwidacji odpowiadają organy założycielskie, będące jednostkami sektora finansów publicznych.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są odpowiednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozostałe koszty operacyjne lub do kosztów finansowych w zależności od rodzaju należności, której odpis dotyczy.

Terminy płatności zawierają się w większości przypadków w przedziale 0-60 dni. Dla klientów opóźniających się z zapłatą Spółka nalicza odsetki lub redukuje wysokość przyznawanego rabatu. Nie nalicza natomiast odsetek z tytułu odroczenia zapłaty.

Po początkowym ujęciu należności wycenia się, w skorygowanej cenie nabycia, stosując metodę efektywnej stopy procentowej. Skorygowana cena nabycia to cena nabycia (wartość), w jakiej składnik aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych, pomniejszona o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowana o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy między wartością początkową składnika i jego wartością w terminie wymagalności, wyliczoną za pomocą efektywnej stopy procentowej, a także pomniejszoną o odpisy aktualizujące wartość.

W przypadku należności o terminie wymagalności dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, analizowane są przesłanki mające wpływ na wartość wyceny takich należności w skorygowanej cenie nabycia (zmiany stopy procentowej, ewentualne dodatkowe przepływy pieniężne i inne). Na podstawie wyników przeprowadzonej analizy, należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty wówczas, gdy różnica pomiędzy wartością w skorygowanej cenie nabycia a wartością w kwocie wymaganej zapłaty nie wywiera istotnego wpływu na cechy jakościowe sprawozdania finansowego.

## **KREDYTY BANKOWE**

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej ich wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem danego kredytu lub pożyczki. Koszty finansowe, łącznie z prowizjami oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytu ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, którego dotyczą.

Po początkowym ujęciu kredyty są następnie wyceniane według skorygowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy obliczaniu skorygowanej ceny nabycia uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania. Zyski i straty są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z chwilą usunięcia zobowiązania ze sprawozdania z sytuacji finansowej. Jeżeli efekty dyskonta nie są znaczące, wycena na dzień bilansowy dokonywana jest w wartości wymagającej zapłaty.

## **ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE**

Po początkowym ujęciu wszystkie zobowiązania, z wyjątkiem zobowiązań wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się, co do zasady, w skorygowanej cenie nabycia, stosując metodę efektywnej stopy procentowej. Jednakże w przypadku zobowiązań o terminie wymagalności dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, analizowane są przesłanki mające wpływ na wartość wyceny takich zobowiązań w skorygowanej cenie nabycia (zmiany stopy procentowej, ewentualne dodatkowe przepływy pieniężne i inne). Na podstawie wyników przeprowadzonej analizy zobowiązania wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty wówczas, gdy różnica pomiędzy wartością w skorygowanej cenie nabycia i wartością w kwocie wymaganej zapłaty nie wywiera istotnego wpływu na cechy jakościowe sprawozdania finansowego.

W kwocie zobowiązań wykazane są także zobowiązania, które powstały po dniu bilansowym, ale koszty dotyczyły okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

Terminy płatności zawierają się w większości przypadków w przedziale 0-90 dni. Dostawcy nie naliczają odsetek z tytułu odroczenia terminu zapłaty.

## **REZERWY**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi.

## **PRZYCHODY I KOSZTY**

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i obejmują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i inne zmniejszenia, tj. bonifikaty, świadczone usługi związane z obrotem.

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

### **Sprzedaż towarów i produktów**

Sprzedaż towarów i produktów ujmowana jest w momencie dostarczenia towarów i produktów i przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści wynikających z prawa własności oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

### **Świadczenie usług**

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji, jeżeli wynik transakcji dotyczącej świadczenia usługi można oszacować w wiarygodny sposób. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek wykonanych prac na dany dzień w stosunku do całości prac, które mają być wykonane. Jeżeli w wyniku transakcji dotyczącej świadczenia usługi nie można wiarygodnie oszacować przychodu, przychody uzyskiwane z tytułu tego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Spółka spodziewa się odzyskać.

### **Przychody z tytułu wynajmu**

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres najmu zgodnie z zawartymi umowami.

### **Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Do tej kategorii zaliczane są otrzymane dotacje, zyski z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania związane ze zwrotem kosztów sądowych, nadpłaconych zobowiązań podatkowych, za wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku Spółki, który objęty był ubezpieczeniem.

Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są także odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Kategoria ta obejmuje straty na sprzedaży składników rzeczowego

majątku trwałego, przekazane darowizny tak w formie rzeczowej jak i pieniężnej na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego oraz odpisy aktualizujące wartość składników aktywów.

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są także koszty odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

### **Przychody i koszty finansowe**

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu otrzymanych dywidend, odsetki od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych. Do działalności finansowej zaliczane są także zyski z tytułu różnic kursowych.

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego jakich Spółka jest stroną oraz inne koszty finansowe. Do działalności finansowej zaliczane są także straty z tytułu różnic kursowych.

### **Odsetki**

Odsetki ujmowane są z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej, o ile:

- istnieje prawdopodobieństwo, że spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji oraz
- kwota przychodów może być ustalona w wiarygodny sposób.

Przychody z tytułu odsetek od należności przeterminowanych ujmowane są narastająco w odniesieniu do głównej kwoty należności w przypadku podjęcia decyzji o ich dochodzeniu.

### **Dywidendy**

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

## **TRANSAKCJE W WALUTACH OBCYCH**

Transakcje wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna są przeliczane na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień kończący okres sprawozdawczy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna są przeliczane na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Niepieniężne pozycje bilansowe ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Niepieniężne pozycje ewidencjonowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej, wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

## **KOSZTY PRZYSZŁYCH ŚWIADCZEŃ EMERYTALNYCH**

### **Zasady ogólne**

Płatności do programów emerytalnych określonych składek obciążają sprawozdanie z całkowitych dochodów w momencie, kiedy stają się wymagalne. Płatności do programów państwowych traktowane są w taki sam sposób jak programy określonych składek.

W przypadku programów emerytalnych określonych świadczeń, koszt świadczeń ustalany jest przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy. Zyski i straty aktuarialne rozpoznawane są w całości w okresie, w którym wystąpiły w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast w stopniu, w jakim dotyczą świadczeń już nabytych, w innych przypadkach są one amortyzowane przy zastosowaniu metody liniowej przez średni okres, w którym świadczenia stają się nabyte.

Zobowiązanie z tytułu świadczeń emerytalnych prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyceniane jest w wartości godziwej przy zastosowaniu metod aktuarialnych.

Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentuje rezerwy na świadczenia pracownicze w pasywach w pozycji „rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych” z podziałem na:

- długoterminowe – są to rezerwy lub ich części, których przewidywany termin wykorzystania jest dłuższy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- krótkoterminowe – są to rezerwy lub ich części, których przewidywane wykorzystanie nastąpi w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Rezerwy na świadczenia pracownicze stanowią element wynagrodzeń pracowników, dlatego tworzy się je w ciężar kosztów działalności operacyjnej.

### **Odprawy emerytalne**

Zgodnie z systemami wynagradzania obowiązującymi w Spółce pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia kończącego okres sprawozdawczy. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

### **Rezerwy na niewykorzystane urlopy**

Spółka tworzy rezerwę na koszty skumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień kończący okres sprawozdawczy. Rezerwa ta stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

### **PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI**

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Spółki co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabyte prawa. Na każdy dzień bilansowy Spółka weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą wynagrodzeń na świadczenia pracownicze rozliczanych w instrumentach kapitałowych.

Transakcje z innymi stronami dotyczące płatności realizowanych w formie akcji i rozliczanych metodą praw własności wycenia się w wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług poza przypadkami, w których wartości tej nie da się wiarygodnie wycenić. W takiej sytuacji podstawą wyceny jest wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych wyceniona na dzień otrzymania przez jednostkę towarów lub usług od kontrahenta.

W przypadku płatności regulowanych akcjami rozliczanych metodą gotówkową ujmuje się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług.

Zobowiązanie to ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalonej na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy.

## **PODATKI**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym okresie sprawozdawczym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania. Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawana od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia chyba, że jednostka jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci. Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje korekta aktywa. Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

## **4. PODSTAWOWE OSĄDY RACHUNKOWE I PODSTAWOWE PRZYCZYNY NIEPEWNOŚCI SZACUNKÓW**

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Spółce, Zarząd zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych. Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.

### **4.1. Podstawowe osądy przy zastosowaniu zasad rachunkowości**

Poniżej przedstawiono podstawowe osądy, inne niż te związane z szacunkami, dokonane przez Zarząd w procesie stosowania zasad rachunkowości i mające największy wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym.

#### **Odniesienie rabatów od dostawców na zapas magazynowy**

Zgodnie z polityką rachunkowości Spółka stosuje metodę szczegółowej identyfikacji alokacji szacowanych rabatów do poszczególnych pozycji magazynowych. W ocenie Zarządu taki sposób

alokowania rabatów lepiej odzwierciedla sens ekonomiczny realizowanych transakcji oraz pozwala w sposób bardziej precyzyjny szacować realizowaną marżę.

#### **4.2. Podstawowe przyczyny niepewności szacunku**

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawy szacunku na dzień sporządzenia sprawozdania z sytuacji finansowej, mające znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnych okresach sprawozdawczych.

#### **Okresy użytkowania ekonomicznego rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych**

Jak opisano w punkcie nr 3 – Zasady rachunkowości, Spółka weryfikuje przewidywane okresy użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego. W ocenie Zarządu przyjęte okresy użytkowania składników majątku odzwierciedlają ich ekonomiczną przydatność oraz ewentualne ograniczenia wynikające z zawartych umów.

#### **Wycena opcji wbudowanej w umowę nabycia akcji Prosper SA**

Zarząd spółki dokonuje osądu wybierając odpowiednią metodę wyceny instrumentów finansowych. W celu zapewnienia wyceny odzwierciedlającej aktualne warunki rynkowe wykorzystywane są metody stosowane powszechnie przez praktyków rynkowych. W przypadku opcji wbudowanej w umowę nabycia akcji Prosper SA wyceny dokonano z wykorzystaniem metody Blacka – Scholes'a, a przyjęte w wycenie parametry oparto o notowane stopy rynkowe skorygowane o określone cechy instrumentu, takie jak zmienność cen akcji, kurs akcji, cena wykonania, okres do wygaśnięcia opcji itp.

#### **Wycena należności**

Założenia dotyczące wysokości odpisu na należności opisane zostały w zasadach rachunkowości w części dotyczącej należności handlowych oraz pozostałych należności.

### **5. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

#### **5.1. Zmiany spowodowane obowiązaniem od 1 stycznia 2011 r. nowych standardów i interpretacji**

Przyjęcie nowych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Spółki, ani w prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

### **6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2011 ROKU DO 31.12.2011 ROKU**

#### **NOTA NR 1 - SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI – BRANŻOWE I GEOGRAFICZNE**

Podstawowym przedmiotem działalności NEUCA S.A. jest sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych. Przychody generowane przez pozostałą działalność są nieistotne. Spółka prowadzi działalność na jednym obszarze geograficznym, którym jest terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

## NOTA NR 2 - WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	31.12.2011 wartość netto ogółem, w tym:	31.12.2010 wartość netto ogółem, w tym:
Znaki towarowe	1 036	-
Patenty i licencje	5 465	3 503
Oprogramowanie komputerowe	2 036	1 161
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>8 537</b>	<b>4 664</b>
Zaliczki na wartości niematerialne	15	880
<b>Wartości niematerialne ogółem</b>	<b>8 552</b>	<b>5 544</b>

## ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH W OKRESIE

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Razem
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku</b>	-	3 521	1 478	4 999
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	2 255	297	2 552
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(797)	-	(797)
Amortyzacja	-	(1 476)	(614)	(2 090)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku</b>	-	3 503	1 161	4 664
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku</b>	-	3 503	1 161	4 664
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	1 100	3 522	1 266	5 888
Amortyzacja	(64)	(1 560)	(391)	(2 015)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku</b>	<b>1 036</b>	<b>5 465</b>	<b>2 036</b>	<b>8 537</b>

## WARTOŚCI NIEMATERIALNE (CIAĞ DALSZY)

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Razem
<i>Stan na dzień 01.01.2011 roku</i>				
Wartość bilansowa brutto	-	9 259	3 971	13 230
Suma dotychczasowego umorzenia	-	(5 756)	(2 810)	(8 566)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	-	<b>3 503</b>	<b>1 161</b>	<b>4 664</b>
<i>Stan na dzień 31.12.2011 roku</i>				
Wartość bilansowa brutto	1 100	12 781	5 237	19 118
Suma dotychczasowego umorzenia	(64)	(7 316)	(3 201)	(10 581)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>1 036</b>	<b>5 465</b>	<b>2 036</b>	<b>8 537</b>

## NOTA NR 3 - RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

### RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Grunty	10 325	11 010
Budynki i budowle	80 663	79 553
Maszyny i urządzenia	49 392	13 743
Środki transportu	10 527	10 628
Pozostałe środki trwałe	3 753	1 286
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>154 660</b>	<b>116 220</b>
Rzeczowe aktywa trwałe w toku wytwarzania	835	12 726
<b>Rzeczowe aktywa trwałe ogółem</b>	<b>155 495</b>	<b>128 946</b>

Na dzień 31.12.2011 r. aktywa trwałe w toku wytwarzania dotyczą następujących grup rzeczowych aktywów trwałych:

- Budynki i budowle – 753 tys. PLN
- Maszyny i urządzenia – 82 tys. PLN

Na dzień 31.12.2010 r. aktywa trwałe w toku wytwarzania dotyczyły następujących grup rzeczowych aktywów trwałych:

- Budynki i budowle – 6 827 tys. PLN
- Maszyny i urządzenia – 3 773 tys. PLN
- Środki transportu – 243 tys. PLN
- Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe – 1 883 tys. PLN

Wartość bilansowa brutto wszystkich, w pełni zamortyzowanych rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31.12.2011 r. wynosi w Spółce 11 252 tys. PLN.

Wartość bilansowa brutto wszystkich, w pełni zamortyzowanych rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31.12.2010 r. wynosiła w Spółce 9 283 tys. PLN.

## ZMIANY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>7 762</b>	<b>54 702</b>	<b>12 874</b>	<b>8 924</b>	<b>1 755</b>	<b>86 017</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	28	870	2 939	8	1 048	4 893
Zwiększenia z tytułu zawartych umów leasingu	3 220	26 219	-	4 231	-	33 670
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	-	(11)	(305)	(69)	(385)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(60)	-	-	-	(60)
Amortyzacja	-	(2 178)	(2 059)	(2 064)	(1 448)	(7 749)
Pozostałe zmiany	-	-	-	(166)	-	(166)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>11 010</b>	<b>79 553</b>	<b>13 743</b>	<b>10 628</b>	<b>1 286</b>	<b>116 220</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku</b>	<b>11 010</b>	<b>79 553</b>	<b>13 743</b>	<b>10 628</b>	<b>1 286</b>	<b>116 220</b>
Zmniejszenie stanu z tytułu wniesienia aportu	(685)	(2 006)	(8)	-	(4)	(2 703)
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	6 249	6 225	92	4 329	16 895
Zwiększenia z tytułu zawartych umów leasingu	-	-	32 923	2 347	-	35 270
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	-	(96)	(190)	(3)	(289)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(595)	-	(81)	-	(676)
Amortyzacja	-	(2 538)	(3 395)	(2 269)	(1 855)	(10 057)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku</b>	<b>10 325</b>	<b>80 663</b>	<b>49 392</b>	<b>10 527</b>	<b>3 753</b>	<b>154 660</b>

## RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (CIĄG DALSZY)

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
<i>Stan na dzień 01.01.2011 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	11 010	84 867	21 334	17 295	7 741	142 247
Suma dotychczasowego umorzenia	-	(5 314)	(7 591)	(6 667)	(6 455)	(26 027)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>11 010</b>	<b>79 553</b>	<b>13 743</b>	<b>10 628</b>	<b>1 286</b>	<b>116 220</b>
<i>Stan na dzień 31.12.2011 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	10 325	87 037	60 079	18 271	11 607	187 319
Suma dotychczasowego umorzenia	-	(6 374)	(10 687)	(7 744)	(7 854)	(32 659)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>10 325</b>	<b>80 663</b>	<b>49 392</b>	<b>10 527</b>	<b>3 753</b>	<b>154 660</b>

## **RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, DO KTÓRYCH TYTUŁ PRAWNY PODLEGA OGRANICZENIOM ORAZ STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ**

Rzeczowe aktywa trwałe, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań to rzeczowe aktywa trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu. Wartość bilansowa netto rzeczowych aktywów trwałych używanych na podstawie umów leasingu na dzień 31.12.2011 r. wynosi 122 333 tys. PLN.

Wartość bilansowa netto rzeczowych aktywów trwałych używanych na podstawie umów leasingu na dzień 31.12.2010 r. wynosi 90 574 tys. PLN.

## **NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

Spółka prezentuje nieruchomości wg modelu ceny nabycia.

	<b>Wartość</b>
<b>Wartość netto na początek okresu 01.01.2010</b>	<b>9 398</b>
Amortyzacja	(307)
<b>Wartość netto na koniec okresu 31.12.2010</b>	<b>9 091</b>
<b>Wartość netto na początek okresu 01.01.2011</b>	<b>9 091</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu wniesienia aportu	(4 806)
Amortyzacja	(283)
<b>Wartość netto na koniec okresu 31.12.2011</b>	<b>4 002</b>
<i>Stan na dzień 01.01.2011 roku</i>	
Wartość bilansowa brutto	10 557
Suma dotychczasowego umorzenia	(1 466)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>9 091</b>
<i>Stan na dzień 31.12.2011 roku</i>	
Wartość bilansowa brutto	4 417
Suma dotychczasowego umorzenia	(415)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>4 002</b>

Wartość godziwa w/w nieruchomości ustalona przez niezależnego rzeczoznawcę wynosi 4 mln zł.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. Spółka ujęła w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

- przychody z czynszów dot. w/w nieruchomości inwestycyjnej w wysokości 532 tys. zł.
- koszty dot. w/w nieruchomości inwestycyjnej w wysokości 437 tys. zł.

## NOTA NR 4 - AKTYWA FINANSOWE

### INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I STOWARZYSZONE

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>321 600</b>	<b>297 180</b>
<b>Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>	<b>12 018</b>	<b>83 794</b>
- nabycie udziałów/akcji w spółkach zależnych	1 595	4 916
- podwyższenie kapitału spółki zależnej wniesione aportem	7 962	58 300
- utworzenie spółki zależnej	50	1 000
- wycena zobowiązania Oktogon	2 411	-
- podwyższenia kapitału w spółkach zależnych	-	19 578
<b>Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>	<b>2 481</b>	<b>59 374</b>
- sprzedaż jednostki zależnej	49	69
- wniesienie akcji aportem do spółki zależnej	-	58 290
- wycena zobowiązania Oktogon	-	1 015
- rozliczenie szacunku dot. Zakupu akcji Optima Radix	2 432	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>331 137</b>	<b>321 600</b>

### INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I STOWARZYSZONE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

Nazwa spółki zależnej	Procent posiadanych udziałów w kapitale podstawowym	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji	Wartość udziałów/akcji w cenie nabycia	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Pretium Farm Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	50	50
Neuca Logistyka Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	50	50
Pro Sport Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	700	700
Świat Zdrowia S.A.	89,6%	89,6%	pełna	4 470	4 470
Itero-Silfarm Sp. z o.o.	99,3%	99,3%	pełna	151 041	151 041
Multi Sp. z o.o.	99,3%	99,3%	pełna	155	155
Optima Radix Vita Plus Tadanco S. A.	97,7%	97,7%	pełna	26 589	26 589
DHA Dolpharma Sp. z o.o.	99,0%	99,0%	pełna	476	476
Hurtownia Aptekarzy "Galenica-Panax" Sp. z o.o.	98,4%	98,4%	pełna	9 327	9 327
Apofarm Sp. z o.o.	97,4%	97,4%	pełna	7 608	7 608
Prego S.A.	99,3%	99,3%	pełna	-	-
SYNOPTIS Pharma Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	18 000	18 000
Promedic Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	16 078	16 078
Farmada Transport Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	50	50
Torfarm Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	50	50
Prosper S.A.	96,2%	98,8%	pełna	26 470	26 470
Citodat S.A.	100,0%	100,0%	pełna	3 065	3 065
Cefarm Częstochowa S.A.	97,6%	97,6%	pełna	1 183	1 183
PFM.PL	71,2%	71,2%	pełna	-	-
Oktogon Investment ApS	100,0%	100,0%	pełna	63 242	63 242
Nekk Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	50	50
ILC Sp. z o.o.	50,4%	50,4%	pełna	1 074	1 074
Accedit Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	1 000	1 000
Infonia Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	50	50
Brand Management 2 Sp. z o.o.	98,1%	98,1%	pełna	359	359
Martinique Investment Sp. z o.o.	97,4%	97,4%	pełna	-	-
ZPHU Deksa Sp. z o.o.	98,4%	98,4%	brak działalności	-	-
<b>Razem</b>				<b>331 137</b>	<b>331 137</b>

## INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I STOWARZYSZONE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

Nazwa spółki zależnej	Kapitał własny	Kapitał podstawowy	Zobowiązania	Aktywa jednostki	Przychody ze sprzedaży oraz operacji finansowych	Wynik finansowy za okres bieżący
Pretium Farm Sp. z o.o.	9 531	50	14 848	24 379	118 730	7 543
Neuca Logistyka Sp. z o.o.	2 716	50	14 438	17 153	88 449	1 742
Pro Sport Sp. z o.o.	(64)	400	2 835	2 771	4 323	(253)
Świat Zdrowia S.A.	12 833	4 951	12 784	25 617	43 402	4 587
Itero-Silfarm Sp. z o.o.	113 527	106 755	1 112	114 639	19 282	7 076
Multi Sp. z o.o.	4 325	1 395	243	4 569	2 346	757
Optima Radix Vita Plus Tadanco S. A.	17 505	9 317	740	18 245	9 362	1 663
DHA Dolpharma Sp. z o.o.	1 153	1 474	105	1 258	1 398	221
Hurtownia Aptekarzy "Galenica-Panax" Sp. z o.o.	17 080	14 092	5 431	22 511	9 685	1 819
Apofarm Sp. z o.o.	88 092	86 160	1 200	89 293	1 758	838
Prego S.A.	12 507	8 500	432	12 940	5 191	1 682
SYNOPTIS Pharma Sp. z o.o.	(8 007)	18 000	19 180	11 172	18 574	(4 275)
Promedic Sp. z o.o.	11 040	15 530	191	11 231	2 250	643
Farmada Transport Sp. z o.o.	733	50	10 801	11 534	77 821	(190)
Torfarm Sp. z o.o.	4 173	50	3 573	7 746	27 109	4 138
Prosper S.A.	143 668	6 865	262 066	405 735	1 521 892	736
Citodat S.A.	615	1 124	24 660	25 275	114 403	451
Cefarm Częstochowa S.A.	2 403	2 912	14 477	16 880	90 340	(1 958)
PFM.PL	516	250	47	563	290	38
Oktogon Investment ApS	23 956	2 358	31	23 987	-	5
Nekk Sp. z o.o.	(96)	50	2 108	2 011	8 823	(602)
ILC Sp. z o.o.	(3 834)	50	7 088	3 253	8 058	(2 018)
Accedit Sp. z o.o.	2 429	1 000	10 990	13 419	26 574	2 402
Infonia Sp. z o.o.	(1 520)	50	8 733	7 213	8 090	(1 570)
Brand Management 2 Sp. z o.o.	99 404	5	369	99 773	1 531	(1 627)
Martinique Investment Sp. z o.o.	74 832	5	520	75 353	235	75

Przychody oraz wynik dla spółek Brand Management 2 za okres od 01.10.2011; dla spółki Martinique Investment od 01.11.2011.

Prezentowane dane wynikają ze sprawozdań finansowych spółek przekształconych zgodnie z MSSF.

## INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I STOWARZYSZONE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

Nazwa spółki zależnej	Procent posiadanych udziałów w kapitale podstawowym	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji	Wartość udziałów/akcji w cenie nabycia	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Pretium Farm Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	50	50
Neuca Logistyka Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	50	50
Pro Sport Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	700	700
Świat Zdrowia S.A.	89,6%	89,6%	pełna	4 520	4 520
Itero-Silfarm Sp. z o.o.	99,3%	99,3%	pełna	151 039	151 039
Multi Sp. z o.o.	99,3%	99,3%	pełna	155	155
Optima Radix Vita Plus Tadanco S. A.	97,7%	97,7%	pełna	29 021	29 021
Dolpharma Sp. z o.o.	99,0%	99,0%	pełna	476	476
Galenica Panax Sp. z o.o.	98,4%	98,4%	pełna	9 320	9 320
Apofarm Sp. z o.o.	97,4%	97,4%	pełna	-	-
Prego S.A.	99,3%	99,3%	pełna	-	-
SYNOPTIS Pharma Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	18 000	18 000
Promedic Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	15 709	15 709
Farmada Transport Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	50	50
Torfarm Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	50	50
Prosper S.A.	94,5%	98,2%	pełna	26 470	26 470
Citodat S.A.	100,0%	100,0%	pełna	3 035	3 035
Cefarm Częstochowa S.A.	90,7%	90,7%	pełna	-	-
PFM.PL	69,9%	69,9%	pełna	-	-
Oktogon Investment ApS	100,0%	100,0%	pełna	60 831	60 831
Nekk sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	50	50
ILC sp. z o.o.	50,4%	50,4%	pełna	1 074	1 074
Accedit Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	1 000	1 000
ZPHU Deka Sp. z o.o.	98,4%	98,4%	brak działalności	-	-
<b>Razem</b>				<b>321 600</b>	<b>321 600</b>

## INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I STOWARZYSZONE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

Nazwa spółki zależnej	Kapitał własny	Kapitał podstawowy	Zobowiązania	Aktywa jednostki	Przychody ze sprzedaży oraz operacji finansowych	Wynik finansowy za okres bieżący
Pretium Farm Sp. z o.o.	4 462	50	16 063	20 524	145 776	2 474
Neuca Logistyka Sp. z o.o.	3 719	50	10 677	14 397	59 997	2 745
Pro Sport Sp. z o.o.	189	400	2 997	3 187	5 189	307
Świat Zdrowia S.A.	8 305	5 000	12 021	20 326	41 583	2 217
Itero-Silfarm Sp. z o.o.	106 452	106 755	2 182	108 633	206 569	3 759
Multi Sp. z o.o.	4 060	1 395	1 143	5 203	36 040	518
Dolpharma Sp. z o.o.	932	1 474	190	1 122	1 964	498
Galenica Panax Sp. z o.o.	15 261	14 092	7 860	23 121	209 643	(849)
Panaceum Sp. z o.o.	-	-	-	-	2 806	(159)
Apofarm Sp. z o.o.	13 631	12 570	182	13 813	1 836	683
Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A.	16 867	9 318	4 668	21 535	140 825	1 559
Itero Katowice S.A.	-	-	-	-	154 576	(2 487)
Prego S.A.	13 417	8 500	(1 911)	11 506	169 420	2 967
SYNOPTIS Pharma Sp. z o.o.	(3 733)	18 000	12 357	8 624	3 180	(11 496)
Promedic Sp. z o.o.	10 396	15 530	453	10 849	36 784	(59)
Farmada Transport Sp. z o.o.	6 652	50	9 806	16 458	62 116	5 691
Torfarm Sp. z o.o.	35	50	3 617	3 652	28 349	1 066
Prosper S.A.	142 932	6 865	533 153	676 086	1 892 004	(3 290)
Citodat S.A.	164	1 124	20 361	20 525	116 431	477
Cefarm Częstochowa S.A.	4 361	2 912	37 505	41 866	162 009	(735)
PFM.PL S.A.	478	250	39	517	333	61
Oktogon Investment ApS	21 482	2 358	27	21 509	1	71
Nekk Sp. z o.o.	506	50	1 281	1 787	8 932	196
ILC Sp. z o.o.	(1 813)	50	3 180	1 367	4 208	(1 242)
Accedit Sp. z o.o.	27	1 000	8 161	8 188	8 991	(966)

Prezentowane dane wynikają ze sprawozdań finansowych spółek przekształconych zgodnie z MSSF.

## NOTA NR 5 - NALEŻNOŚCI

### DŁUGOTERMINOWE NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	31.12.2011	31.12.2010
Udzielone pożyczki	14 179	3 544

### DŁUGOTERMINOWE NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI - STRUKTURA WALUTOWA

	na dzień 31.12.2011		na dzień 31.12.2010	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN	14 179	14 179	3 544	3 544

### KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług	735 623	595 740
- od jednostek powiązanych	152 397	150 584
- od pozostałych jednostek	583 226	445 156
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	14 923	16 416
Należności dochodzone na drodze sądowej	3 118	550
- od jednostek powiązanych	353	-
- od pozostałych jednostek	2 765	550
Należności z tytułu odkupionych wierzytelności	8 519	11 682
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	1 808	1 088
- od jednostek powiązanych	1 808	1 057
- od pozostałych jednostek	-	31
Pozostałe należności od pozostałych jednostek	629	3 551
Należności z tytułu wadium	706	1 238
Udzielone pożyczki	39 191	22 351
- jednostkom powiązanym	20 809	13 278
- pozostałym jednostkom	18 382	9 073
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto</b>	<b>804 517</b>	<b>652 616</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	(10 249)	(8 685)
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto</b>	<b>794 268</b>	<b>643 931</b>

**ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH  
ORAZ POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI**

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>8 685</b>	<b>8 671</b>
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	4 194	1 351
Odpisy aktualizujące rozwiązywane w okresie sprawozdawczym	(2 147)	(202)
Odpisy aktualizujące wykorzystane w okresie sprawozdawczym	(483)	(1 135)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>10 249</b>	<b>8 685</b>

**KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI -  
STRUKTURA WALUTOWA**

	na dzień 31.12.2011		na dzień 31.12.2010	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN	804 517	804 517	652 616	652 616

**KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI OD  
JEDNOSTEK POWIĄZANYCH**

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>152 397</b>	<b>150 584</b>
Od jednostek zależnych	151 245	150 205
Od innych podmiotów powiązanych nie objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	1 152	379
<b>Pozostałe należności krótkoterminowe</b>	<b>2 161</b>	<b>1 057</b>
Od jednostek zależnych	1 808	1 057
Od innych podmiotów powiązanych nie objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	353	-
<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>20 809</b>	<b>13 278</b>
Jednostkom zależnym	18 485	11 683
Innym podmiotom powiązanych nie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	2 324	1 595
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych</b>	<b>(1 854)</b>	<b>(380)</b>
<b>Razem</b>	<b>175 367</b>	<b>164 919</b>

## KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI- STRUKTURA PRZETERMINOWANIA

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>149 388</b>	<b>98 194</b>
- do 1 miesiąca	94 019	61 643
- powyżej 1 miesiąca do 6 miesięcy	35 107	33 853
- powyżej 6 miesięcy do roku	11 980	7 581
- powyżej roku	14 957	1 326
- odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(6 675)	(6 209)
<b>Pozostałe przeterminowane należności krótkoterminowe</b>	<b>8 750</b>	<b>5 613</b>
- do 1 miesiąca	886	3 515
- powyżej 1 miesiąca do 6 miesięcy	930	1 044
- powyżej 6 miesięcy do roku	2 272	738
- powyżej roku	8 236	2 792
- odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(3 574)	(2 476)
<b>Należności przeterminowane brutto</b>	<b>168 387</b>	<b>112 492</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych</b>	<b>(10 249)</b>	<b>(8 685)</b>
<b>Należności przeterminowane netto</b>	<b>158 138</b>	<b>103 807</b>

## KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI DOCHODZONE NA DRODZE SĄDOWEJ

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:</b>	<b>1 946</b>	<b>281</b>
- wartość brutto należności dochodzonych na drodze sądowej	1 957	348
- odpisy aktualizujące wartość należności spornych	(11)	(67)
<b>Pozostałe należności krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>1 026</b>	<b>90</b>
- wartość brutto należności dochodzonych na drodze sądowej	1 161	202
- odpisy aktualizujące wartość należności spornych	(135)	(112)
<b>Należności dochodzone na drodze sądowej brutto</b>	<b>3 118</b>	<b>550</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	(146)	(179)
<b>Wartość netto należności dochodzonych na drodze sądowej</b>	<b>2 972</b>	<b>371</b>

## ZMIANA STANU POŻYCZEK UDZIELONYCH

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>25 895</b>	<b>12 915</b>
Udzielenie	46 935	27 453
Odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej	3 328	1 946
Odpisy z tytułu utraty wartości	(1 500)	-
Reklasyfikacja z należności pozostałych	3 647	-
Spląty	(26 435)	(16 419)
Odpisy - reklasyfikacja z należności pozostałych	(1 631)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>50 239</b>	<b>25 895</b>
- długoterminowe	14 179	3 544
- krótkoterminowe	36 060	22 351

Wartość bilansowa aktywów finansowych z tytułu udzielonych pożyczek, których termin spłaty był renegocjowany, a które w przeciwnym wypadku byłyby przeterminowane w okresie 01.01-31.12.2011 r. wynosi 984 tys. PLN.

W przypadku, gdy wycena nie zniekształca wartości bilansowej składnika, Spółka wycenia pożyczki w wartości nominalnej. W związku z naliczaniem odsetek od pożyczek na koniec każdego miesiąca, różnica wynikająca z zastosowania efektywnej stopy procentowej jest nieistotna.

Najistotniejszą pozycją należności dla Spółki są należności z tytułu dostaw i usług, powstałe w wyniku sprzedaży wyrobów farmaceutycznych. Zasady sprzedaży wyrobów farmaceutycznych nie odbiegają od warunków rynkowych. Terminy płatności zawierają się w większości przypadków w przedziale 0-60 dni. Dla klientów opóźniających się z zapłatą Spółka nalicza odsetki lub redukuje wysokość przyznawanego rabatu. Nie nalicza natomiast odsetek z tytułu odroczenia zapłaty.

Z uwagi na dużą ilość klientów (powyżej 10 tys.) ryzyko kredytowe jest bardzo zdywersyfikowane, co wraz z posiadanymi w wielu przypadkach zabezpieczeniami należności, zaawansowanym systemem oceny kredytowej oraz monitoringu i windykacji należności, decyduje o niskim ryzyku kredytowym związanym z należnościami z tytułu dostaw i usług.

Ze względu na krótki i standardowy dla branży dystrybucji farmaceutyków okres wymagalności, Spółka nie dyskontuje należności z tytułu dostaw i usług.

Należności z tytułu dostaw i usług stanowiące zabezpieczenie uzyskanych od banków kredytów:

	31.12.2011	31.12.2010
Umowy przelewu wierzytelności stanowiące zabezpieczenie kredytów	258 620	213 620

## NOTA NR 6 - ZAPASY

### STRUKTURA ZAPASÓW

	31.12.2011	31.12.2010
Towary	561 267	624 601
Zaliczki na dostawy	1 634	410
<b>Zapasy ogółem, w tym</b>	<b>562 901</b>	<b>625 011</b>
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	422 371	305 371

Wartość odpisów na zapasy ujęta w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w 2011 roku wynosi 494 tys. PLN. W 2010 roku Spółka nie tworzyła odpisów na zapasy.

## NOTA NR 7 - POZOSTAŁE AKTYWA

### KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31.12.2011	31.12.2010
Ubezpieczenia	1 235	285
Energia elektryczna, czynsz, prenumeraty, rozmowy telefoniczne	96	-
Organizacja szkolenia	-	94
Licencje oprogramowanie	236	239
Materiały reklamowe	108	133
Pozostałe	68	325
<b>Razem</b>	<b>1 743</b>	<b>1 076</b>

## NOTA NR 8 - INSTRUMENTY FINANSOWE

### ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Celem Spółki w zarządzaniu kapitałem jest ochrona zdolności Spółki do kontynuowania działalności, tak aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Spółka może zmieniać kwotę deklarowanych dywidend do wypłacenia akcjonariuszom, zwracać kapitał akcjonariuszom, emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia.

Tak jak jednostki w branży, Spółka monitoruje kapitał za pomocą wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik ten oblicza się jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę kredytów i pożyczek (obejmujących bieżące i długoterminowe kredyty i pożyczki wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej), zobowiązań z tytułu leasingu oraz obligacji pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału oblicza się jako kapitał własny wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wraz z zadłużeniem netto.

### WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA NETTO DO KAPITAŁÓW WŁASNYCH

	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
Zadłużenie	343 741	369 317
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(5 502)	(2 958)
Zadłużenie netto	338 239	366 359
Kapitał własny	225 773	202 491
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>

## KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Aktywa finansowe</b>		
Pożyczki i należności (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty)	813 949	650 433
Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone	331 137	321 600
	<b>1 145 086</b>	<b>972 033</b>
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone	331 137	321 600
Długoterminowe należności handlowe oraz pozostałe należności	14 179	3 544
Krótkoterminowe należności handlowe oraz pozostałe należności	794 268	643 931
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 502	2 958
	<b>1 145 086</b>	<b>972 033</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>		
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Długoterminowe kredyty i pożyczki	26 488	81 096
Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	73 767	61 909
Zobowiązania z tytułu opcji	13 139	10 728
Zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania operacyjne	1 283 088	1 149 707
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	157 224	168 606
Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	86 262	57 706
	<b>1 639 968</b>	<b>1 529 752</b>

## ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Spółka monitoruje ryzyko finansowe związane z działalnością Spółki i zarządza nim analizując stopień narażenia i poziom ryzyka. Ryzyko, na które narażona jest Spółka obejmuje ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cenowe), a także ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności.

### RYZYSKO KREDYTOWE

Głównymi aktywami finansowymi narażonymi na ryzyko kredytowe posiadanymi przez Spółkę są pożyczki oraz należności handlowe.

Kwoty prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej są wartościami pomniejszonymi o odpisy aktualizujące oszacowane na podstawie historycznej i obecnej współpracy, oceny aktualnej sytuacji finansowej oraz oceny posiadanych zabezpieczeń. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym stanowi wartość bilansowa aktywów finansowych nie uwzględniająca wartości zabezpieczeń.

Ryzyko kredytowe należności handlowych jest na bieżąco analizowane przez powołaną specjalnie do tego komórkę. Każdy klient Spółki posiada wyznaczony limit kredytowy, przyznawany na podstawie dotychczasowej współpracy, oceny zdolności finansowej oraz proponowanych zabezpieczeń. Ze względu na dużą liczbę kontrahentów, restrykcyjne podejście do limitów handlowych oraz bieżący monitoring współpracy z klientami, ryzyko kredytowe z tytułu należności handlowych jest ograniczone.

Pożyczki dla klientów są udzielane zgodnie z wewnętrzną procedurą obowiązującą w Spółce, zgodnie z którą każdy z kontrahentów posiada limit określający jego główną granicę zaangażowania podmiotu w Spółce z tytułu pożyczek oraz należności. W przypadku większych pożyczek, jak również po

przekroczeniu ustalonych limitów danego klienta, udzielenie pożyczki jest poprzedzone dokładną analizą ekonomiczno-finansową. Wniosek o udzielenie pożyczki jest w takim przypadku zatwierdzany przez Komitet kredytowy. Spłata wszystkich pożyczek jest zabezpieczona na majątku i/lub poprzez poręczenia osobiste.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek stanowią głównie pożyczki udzielone odbiorcom aptecznym na rozwój działalności gospodarczej. W okresie od 01.01 do 31.12.2011 r. Spółka udzieliła łącznie pożyczek na kwotę 46 935 tys. zł. (w tym podmiotom powiązanych na kwotę 11 919 tys. zł.). Zdaniem Zarządu Spółki wartość bilansowa aktywów finansowych odzwierciedla ich wartość godziwą.

Podstawowe warunki udzielanych pożyczek:

- 1) Okres pożyczki od 6 miesięcy do 3 lat,
- 2) Udzielone kwoty pożyczek - od 10 tys. do 2.000 tys. zł,
- 3) Oprocentowanie stałe,
- 4) Spłata może odbywać się w ratach stałych.

Ze względu na znaczną dywersyfikację pożyczek, ustanowione zabezpieczenia oraz ciągły monitoring spłat, ryzyko kredytowe związane z tymi pożyczkami uważane jest za niskie. Dotychczasowa historia spłat tych pożyczek potwierdza tą ocenę.

Dziesięć największych sald z tytułu udzielonych pożyczek o łącznej wartości 34 084 tys. PLN (w tym 18 729 tys. PLN od jednostek powiązanych) stanowi 68% wszystkich należności z tytułu pożyczek.

Wartość bilansowa aktywów finansowych z tytułu udzielonych pożyczek, których termin spłaty był renegocjowany, a które w przeciwnym wypadku byłyby przeterminowane wynosi 984 tys. PLN.

## **RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ**

Spółka narażona jest na zmiany stopy procentowej z tytułu zaciągniętych długo i krótkoterminowych zobowiązań finansowych. Większość zobowiązań finansowych Spółki oparta jest o zmienną stopę procentową, bazującą na wskaźniku WIBOR 1M. Zobowiązania z tytułu obligacji oparte są o zmienną stopę procentową, bazującą na wskaźniku WIBOR 1Y z dnia emisji. Wzrost międzybankowych stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Spółki. Spółka nie stosuje instrumentów finansowych w celu wyeliminowania ryzyka stopy procentowej i w konsekwencji ponosi ryzyko zmiany kosztów obsługi zadłużenia. Spółka ma częściowy wpływ na ekspozycję na poziom stóp procentowych poprzez optymalizację zarządzania kapitałem obrotowym (poziom zapasów, rotacja należności i zobowiązań), co bezpośrednio istotnie wpływa na poziom zaangażowania finansowego w bankach.

Zdecydowana większość pożyczek udzielonych aptekom oparta jest o stałą stopę procentową. Spółka ocenia ryzyko stóp procentowych dla tych pożyczek jako niskie ze względu na:

- krótki okres wymagalności pożyczek (średnio poniżej 12 mies.)
- relatywnie wysoki poziom oprocentowania pożyczek (średnio 12%), minimalizujący ryzyko wzrostu stóp procentowych do poziomu oprocentowania pożyczki w okresie jej trwania.

W średnim i dłuższym okresie udzielone pożyczki w umiarkowanym stopniu ograniczają ryzyko stopy procentowej z tytułu zaciągniętych kredytów.

Zdaniem Zarządu Spółki wartość bilansowa zobowiązań finansowych odzwierciedla ich wartość godziwą.

## **ANALIZA WRAŻLIWOŚCI**

Poniżej została przedstawiona analiza wrażliwości pokazująca wpływ potencjalnie możliwej zmiany stóp procentowych na wynik finansowy. Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień kończący okres sprawozdawczy wyniosły 271 079 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50 p.p.	+/- 1,0 p.p.	+/- 1,5 p.p.
Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym	+/- 1,36 mln zł.	+/- 2,71 mln zł.	+/- 4,07 mln zł.

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego, tj. wg stanu na dzień 31.12.2010 roku. Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień kończący okres sprawozdawczy wyniosły 317 486 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50 p.p.	+/- 1,0 p.p.	+/- 1,5 p.p.
Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym	+/- 1,59 mln zł.	+/- 3,17 mln zł.	+/- 4,76 mln zł.

## RYZIKO PŁYNNOŚCI

Spółka przygotowuje budżet w okresach rocznych wraz z analizą rotacji kapitału obrotowego oraz przepływami pieniężnymi. Wykonanie budżetu wraz z przepływami pieniężnymi raportowane są do Zarządu NEUCA S.A. Spółka na bieżąco reaguje na odchylenia od planowanych wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych, minimalizując ryzyko płynności.

Instrument	do 1 roku	od 1 do 2 lat	od 2 do 3 lat	od 3 do 4 lat	od 4 do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
<i>Aktywa</i>							
Pożyczki	36 060	7 554	4 260	2 346	19	-	50 239
<b>Razem</b>	<b>36 060</b>	<b>7 554</b>	<b>4 260</b>	<b>2 346</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>50 239</b>
<i>Zobowiązania</i>							
Kredyty	157 224	4 608	4 608	4 608	4 608	8 056	183 712
Obligacje	72 324	-	-	-	-	-	72 324
Leasing	13 600	12 942	11 781	8 687	4 372	35 985	87 367
<b>Razem</b>	<b>243 148</b>	<b>17 550</b>	<b>16 389</b>	<b>13 295</b>	<b>8 980</b>	<b>44 041</b>	<b>343 403</b>

## RYZIKO WALUTOWE

Ryzyko walutowe w Spółce jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych płatnych w walutach obcych. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest niewielki i wynosi około 1%, przy czym 97% z nich jest rozliczanych w walucie EUR. Zakupy te są realizowane z odroczonym terminem płatności (w przedziale 30 – 120 dni) i w tym czasie Spółka jest narażona na ryzyko związane z osłabieniem się złotego. Z uwagi na niewielkie ryzyko walutowe w porównaniu do skali obrotów ryzyko to nie jest obecnie zabezpieczane. W zależności od sytuacji na rynku walutowym, która jest stale monitorowana, Spółka nie wyklucza wykorzystania transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe w przyszłości.

## PORÓWNANIE WARTOŚCI GODZIWYCH Z WARTOŚCIAMI BILANSOWYMI

	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Pożyczki i należności własne	793 524	793 524	631 059	631 059
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 502	5 502	2 958	2 958
Kredyty bankowe	(183 712)	(183 712)	(249 702)	(249 702)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania operacyjne	(1 280 750)	(1 280 750)	(1 148 209)	(1 148 209)
Inne zobowiązania finansowe	(173 168)	(173 168)	(130 343)	(130 343)
	<b>(838 604)</b>	<b>(838 604)</b>	<b>(894 237)</b>	<b>(894 237)</b>

## ZASTAWY

Wartość bilansowa aktywów finansowych (należności z tytułu dostaw i usług) Spółki stanowiąca zabezpieczenie spłat zaciągniętych zobowiązań wynosi 258 620 tys. zł.

## INFORMACJA NA TEMAT RYZYKA CENY ZWIĄZANEGO Z INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

Zarówno na dzień 31.12.2011 r. jak i 31.12.2010 r. Spółka nie posiada instrumentów finansowych, z którymi wiązałoby się ryzyko utraty wartości na skutek zmiany ceny rynkowej, poza akcjami spółki Prosper S.A., opartymi na cenie akcji Neuca S.A. – zobowiązanie warunkowe związane z zakupem Prosper S.A.

Na dzień 31.12.2011 r. Spółka nie posiadała akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych.

W okresie od 01.01 do 31.12.2011 r. Spółka nie zawierała umów, w wyniku których aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu.

W okresie 01.01 do 31.12.2011 r. nie występowały przekwalifikowania metod wyceny aktywów finansowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie posiadała zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu.

W 2011 roku Spółka nie stosowała instrumentów zabezpieczających.

Nie występowały zabezpieczenia planowanej transakcji lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania. W Spółce nie występują także instrumenty zabezpieczające wartość godziwą oraz instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne.

## INSTRUMENTY FINANSOWE O STAŁEJ I ZMIENNEJ STOPIE PROCENTOWEJ

	Wartość bilansowa	
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	50 239	25 895
Zobowiązania finansowe	72 324	51 831
	<b>122 563</b>	<b>77 726</b>
<b>Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	271 079	317 486
	<b>271 079</b>	<b>317 486</b>

## ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w PLN	5 502	2 958
<b>Razem</b>	<b>5 502</b>	<b>2 958</b>

## NOTA NR 9 - ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

### DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Kredyty	26 488	81 096
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	73 767	61 909
Zobowiązania z tytułu opcji	13 139	10 728
<b>Razem długoterminowe zobowiązania finansowe</b>	<b><u>113 394</u></b>	<b><u>153 733</u></b>

Zgodnie z umową inwestycyjną zawartą w dniu 15 stycznia 2009 roku pomiędzy NEUCA S.A., a FTP Foundation z siedzibą w Księstwie Liechtenstein, składnikiem ceny nabycia akcji spółki Prosper S.A. jest druga rata, płatna do dnia 14 czerwca 2013 roku, a jej wysokość stanowi iloczyn 470.000 i różnicy pomiędzy ceną 101,20 PLN, a średnią ceną rynkową akcji NEUCA S.A. w I kwartale 2013 roku. Na dzień 31 grudnia 2011 roku oszacowana przez Spółkę wartość zobowiązania wynosi 13 139 tys. PLN.

### KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Kredyty	157 224	168 606
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	13 600	5 875
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	72 324	51 831
Inne zobowiązania finansowe	338	-
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b><u>243 486</u></b>	<b><u>226 312</u></b>

## KREDYTY NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	Kwota zobowiązania	Stopa procentowa	
		nominalna	efektywna
Bank DnB NORD POLSKA S.A. Warszawa	-	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M +marża + prowizja
PEKAO S.A. Warszawa	66 898	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M +marża + prowizja
BGŻ S.A. Warszawa	-	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M +marża + prowizja
BRE Bank S.A. Warszawa	31 217	WIBOR O/N+marża	WIBOR O/N+marża + prowizja
Bank Millennium S.A.	3 193	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M +marża + prowizja
BZ WBK S.A. Warszawa	1 308	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M +marża + prowizja
Bank Pekao S.A. - inwestycyjny	31 096	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M +marża + prowizja
Raiffeisen Bank Polska S.A.	50 000	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M +marża + prowizja
HSBC Bank Polska S.A.	-	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M +marża + prowizja
<b>Kredyty razem</b>	<b>183 712</b>	<b>x</b>	<b>x</b>

## KREDYTY NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	Kwota zobowiązania	Stopa procentowa	
		nominalna	efektywna
Bank DnB NORD POLSKA S.A. Warszawa	14 973	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M + marża + prowizja
BGŻ S.A. Warszawa	19 419	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M +marża + prowizja
PEKAO S.A. Warszawa	62 523	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M +marża + prowizja
BRE Bank S.A. Warszawa	4 392	WIBOR dla depozytów O/N+marża	WIBOR dla depozytów O/N +marża + prowizja
Bank Millennium S.A.	34 172	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M +marża + prowizja
BZ WBK S.A. Warszawa	19 076	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M +marża + prowizja
Raiffeisen Bank Polska S.A.	50 000	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M +marża + prowizja
HSBC Bank Polska S.A.	9 443	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M +marża + prowizja
Bank Pekao S.A - inwestycyjny	35 704	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M +marża + prowizja
<b>Kredyty razem</b>	<b>249 702</b>	<b>x</b>	<b>x</b>

## STRUKTURA ZAPADALNOŚCI KREDYTÓW I POŻYCZEK

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	157 224	168 606
Kredyty i pożyczki długoterminowe	26 488	81 096
- płatne powyżej 1 roku do 2 lat	4 608	54 608
- płatne powyżej 2 lat do 5 lat	13 824	13 824
- płatne powyżej 5 lat	8 056	12 664
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>183 712</b>	<b>249 702</b>

## KREDYTY I POŻYCZKI W PODZIALE NA WALUTY

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>w walucie</b>	<b>w PLN</b>	<b>w walucie</b>	<b>w PLN</b>
PLN	183 712	183 712	249 702	249 702
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>x</b>	<b>183 712</b>	<b>x</b>	<b>249 702</b>

## KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
Bank Pekao S.A.	46 500	46 500	26 488	26 488	2018-09-30	1. Zastaw rejestrowy na zapasach 73.711 tys. PLN wraz z cesją praw z polisy 2. Pełnomocnictwo do rachunku 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Zastaw rejestrowy na udziałach Itero-Silfarm Sp. z o.o. 5. Zastaw rejestrowy na akcjach Prego S.A.
<b>Razem</b>			<b>26 488</b>			

## KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
Bank Pekao S.A.	46 500	46 500	31 096	31 096	2018-09-30	1. Zastaw rejestrowy na zapasach 73.711 tys. PLN wraz z cesją praw z polisy 2. Pełnomocnictwo do rachunku 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Zastaw rejestrowy na akcjach Itero S.A. 5. Zastaw rejestrowy na akcjach Prego S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	50 000	50 000	50 000	50 000	2012-05-30	1. Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków w Banku 2. Przelew wierzytelności (cesja cicha) w okresie listopad 2010 -styczeń 2011 75.000 tys. PLN 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
<b>Razem</b>			<b>81 096</b>			

W związku z połączeniem Spółki Itero-Silfarm Sp. z o.o. z Itero Katowice S.A. następują zmiany w zakresie zabezpieczenia umowy kredytowej o kredyt inwestycyjny z dnia 19.10.2007 z późniejszymi zmianami.

Na dzień 31.12.2010 zabezpieczeniem ww. kredytu był zastaw rejestrowy na akcjach ITERO Katowice S.A.

W związku z połączeniem ww. podmiotów w dniu 09.02.2011 został za akceptacją Banku PEKAO SA wysłany wniosek o zmianę zabezpieczenia z akcji ITERO-Katowice SA na zastaw na udziałach w Spółce ITERO-SILFARM Sp. z o.o. w Katowicach.

W dniu 01.03.2011 roku zmiana została dokonana w Sądowym Rejestrze Zastawów. Pozostałe zabezpieczenia ww. kredytu nie uległy zmianie.

## KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
Bank DnB NORD POLSKA S.A. Warszawa	35 000	35 000	-	-	30-04-2012	1. Zastaw rejestrowy na zapasach 52.500 tys. PLN wraz z cesją praw z polisy 2. Pełnomocnictwo do rachunku 3. Cesja wierzytelności do kwoty 35.000 tys. PLN
BZ WBK S.A. Warszawa	23 000	23 000	1 308	1 308	30-06-2012	1. Cesja wierzytelności 21.620 tys. PLN 2. Zastaw rejestrowy na zapasach 15.410 tys. PLN 3. Pełnomocnictwo do rachunku
Bank Pekao S.A.	77 500	77 500	66 898	66 898	30-09-2012	1. Cesja wierzytelności do kwoty 7.500 tys. PLN 2. Zastaw rejestrowy na zapasach o wart. nie niższej niż 150% wartości kredytu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej 3. Pełnomocnictwo do rachunku 4. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BRE Bank S.A. Warszawa	75 000	75 000	31 217	31 217	28-06-2012	1. Zastaw rejestrowy na zapasach o wartości 85.000 tys. PLN wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej 2. Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową 3. Cesja wierzytelności do kwoty 15.000 tys. PLN 4. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Millennium S.A.	79 500	79 500	3 193	3 193	31-03-2012	1. Cesja wierzytelności do 100% kwoty finansowania 2. Pełnomocnictwo do rachunków 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Przewłaszczenie zapasów o wartości 100% kwoty kredytu stanowiących własność kredytobiorcy i/lub Prosper S.A. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
Raiffeisen Bank Polska S.A.	50 000	50 000	50 000	50 000	30-05-2012	1. Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków w Banku 2. Przelew wierzytelności 100.000 tys. PLN 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową
Bank Pekao S.A.	46 500	46 500	4 608	4 608	30-09-2012	1. Zastaw rejestrowy na zapasach 73.711 tys. PLN wraz z cesją praw z polisy 2. Pełnomocnictwo do rachunku 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Zastaw rejestrowy na udziałach Itero-Silfarm Sp. z o.o. 5. Zastaw rejestrowy na akcjach Prego S.A.
<b>Razem</b>			<b>157 224</b>			

## KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
Bank DnB NORD POLSKA S.A. Warszawa	15 000	15 000	14 973	14 973	31-03-2011	1. Zastaw rejestrowy na zapasach 18.750 tys. PLN wraz z cesją praw z polisy 2. Pełnomocnictwo do rachunku 3. Cesja wierzytelności do kwoty 15.000 tys. PLN
BGŻ S.A. Warszawa	20 000	20 000	19 419	19 419	29-06-2011	1. Zastaw rejestrowy na rzeczach oznaczonych co do gatunku o wartości 20.000 tys. PLN; 2. Cesja wierzytelności 20.000 tys. PLN 3. Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową 4. Pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK S.A. Warszawa	23 000	23 000	19 076	19 076	30-09-2011	1. Cesja wierzytelności 21.620 tys. PLN 2. Zastaw rejestrowy na zapasach 15.410 tys. PLN 3. Pełnomocnictwo do rachunku
Bank Pekao S.A.	75 000	75 000	62 523	62 523	30-09-2011	1. Cesja wierzytelności do kwoty 7.500 tys. PLN 2. Zastaw rejestrowy na zapasach o wart. 112.500 tys. PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej 3. Pełnomocnictwo do rachunku 4. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BRE Bank S.A. Warszawa	45 000	45 000	4 392	4 392	30-06-2011	1. Zastaw rejestrowy na zapasach o wartości 50.000 tys. PLN wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej 2. Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową 3. Cesja wierzytelności do kwoty 15.000 tys. PLN
Bank Millennium S.A.	44 500	44 500	34 172	34 172	01-03-2011	1. Cesja wierzytelności 44.500 tys. PLN 2. Pełnomocnictwo do rachunków 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
HSBC Bank Polska S.A.	10 000	10 000	9 443	9 443	07-11-2011	1. Zastaw rejestrowy na zapasach 15.000 tys. PLN wraz z cesją praw z polisy 2. Pełnomocnictwo do rachunku 3. Cesja wierzytelności do kwoty 15.000
Bank Pekao S.A.	46 500	46 500	4 608	4 608	30-09-2018	1. Zastaw rejestrowy na zapasach 73.711 tys. PLN wraz z cesją praw z polisy 2. Pełnomocnictwo do rachunku 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Zastaw rejestrowy na akcjach Itero S.A. 5. Zastaw rejestrowy na akcjach Prego S.A.
<b>Razem</b>			<b>168 606</b>			

## INNE KRÓTKOTERMINOWE I DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Leasing finansowy	87 367	67 784
Obligacje	72 324	51 831
Inne zobowiązania finansowe	338	-
<b>Razem</b>	<b>160 029</b>	<b>119 615</b>
- część długoterminowa	73 767	61 909
- część krótkoterminowa	86 262	57 706

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w podziale na waluty wynoszą:

	31.12.2011		31.12.2010	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN	85 764	85 764	65 559	65 559
EUR	363	1 603	562	2 225
		<b>87 367</b>		<b>67 784</b>

## OBLIGACJE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	Ilość sztuk	Wartość nominalna	Wartość na dzień 31.12.2011	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
	132	100	13 200	06-01-2012	WIBOR 1Y z dnia emisji + marża
	27	100	2 700	25-01-2012	WIBOR 1Y z dnia emisji + marża
BZ WBK S.A.	86	100	8 600	27-06-2012	WIBOR 1Y z dnia emisji + marża
	372	100	37 200	21-10-2012	WIBOR 1Y z dnia emisji + marża
	86	100	8 600	28-11-2012	WIBOR 1Y z dnia emisji + marża
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji</b>			<b>70 300</b>		
Odsetki od wyemitowanych obligacji			2 024		
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu obligacji</b>			<b>72 324</b>		

Wyemitowane obligacje nabyły spółki z Grupy Kapitałowej NEUCA S.A.

## OBLIGACJE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	Ilość sztuk	Wartość nominalna	Wartość na dzień 31.12.2010	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
BZ WBK S.A.	124	100	12 400	07-01-2011	WIBOR 6M z dnia emisji + marża
	166	100	16 600	21-10-2011	WIBOR 1Y z dnia emisji + marża
	58	100	5 800	03-11-2011	WIBOR 1Y z dnia emisji + marża
	81	100	8 100	28-11-2011	WIBOR 1Y z dnia emisji + marża
	82	100	8 200	27-12-2011	WIBOR 1Y z dnia emisji + marża
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji</b>			<b>51 100</b>		
Odsetki od wyemitowanych obligacji			731		
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu obligacji</b>			<b>51 831</b>		

Wyemitowane obligacje nabyły spółki z Grupy Kapitałowej NEUCA S.A.

## ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO

	na dzień 31.12.2011		na dzień 31.12.2010	
	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego</i>				
Płatne w okresie do 1 roku	18 920	13 600	9 759	5 875
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	51 868	37 782	34 249	21 552
Płatne powyżej 5 lat	42 500	35 985	49 326	40 357
<b>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego ogółem</b>	<b>113 288</b>	<b>87 367</b>	<b>93 334</b>	<b>67 784</b>
Koszty finansowe	25 921	x	25 550	x
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu umów leasingu finansowego</b>	<b>87 367</b>	<b>87 367</b>	<b>67 784</b>	<b>67 784</b>

Na podstawie zawartych umów leasingu Spółka użytkuje nieruchomości zabudowane, maszyny i urządzenia oraz środki transportu. Okres obowiązywania umów wynosi od 3 do 10 lat. Spółka ma możliwość zakupu wynajmowanych składników majątku za kwotę ich wartości nominalnej na koniec obowiązywania umowy. Opłaty za korzystanie ze składników majątku objętych umowami mają charakter zmienny, a podstawą ich ustalania są referencyjne stopy procentowe oparte głównie na WIBOR 1M.

## PRZEDMIOTY LEASINGU NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	W odniesieniu do grup aktywów			
	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Razem
Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu	78 369	36 042	7 922	122 333

## PRZEDMIOTY LEASINGU NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	W odniesieniu do grup aktywów			Razem
	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	
Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu	80 204	4 065	6 305	90 574

## PRZYSZŁE PŁATNOŚCI Z TYTUŁU KORZYSTANIA Z NABYTEGO ODPLĄTNIE I NIEODPLĄTNIE PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW, UMÓW DZIERŻAWY ORAZ NAJMU POWIERZCHNI BIUROWYCH I MAGAZYNOWYCH

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Prawo Wieczystego Użytkowania Gruntów</b>		
Do roku	11	11
Od 1 do 5 lat	42	42
Powyżej 5 lat	268	278
	<b>321</b>	<b>331</b>
<b>Umowy najmu, dzierżawy powierzchni biurowych i magazynowych</b>		
Do roku	10 382	2 097
Od 1 do 5 lat	34 889	12 310
Powyżej 5 lat	106 310	34 797
	<b>151 581</b>	<b>49 204</b>

Na podstawie zawartych umów najmu i dzierżawy Spółka użytkuje powierzchnie biurowe i magazynowe. Część umów zawarta została na czas nieokreślony, a umowy na czas określony zawarte zostały na okres od 5 do 20 lat. Najdłużej obowiązująca umowa wygasa w 2031 r. Płatności za korzystanie ze składników majątku objętych umowami określone zostały w PLN, natomiast w części umów podstawa do szacowania wynagrodzenia ustalona jest w EUR.

## NOTA NR 10 - KAPITAŁ PODSTAWOWY, AKCJE WŁASNE, OPCJE NA AKCJE

### KAPITAŁ PODSTAWOWY

	31.12.2011	31.12.2010
Liczba akcji	4 441	4 429
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	1	1
<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>4 441</b>	<b>4 429</b>

## KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

Seria / emisja	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji (w tys.)	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
A	Bez	Bez ograniczeń	355	355	Z przekształcenia Torfarm Sp. z o.o.
B	Bez	Bez ograniczeń	226	226	gotówka
C	Bez	Bez ograniczeń	29	29	Z zysku netto uzyskanego od daty zarejestrowania spółki do dnia 31-01-1995
D	Bez	Bez ograniczeń	1 390	1 390	Z odpisów na kapitał zapasowy dokonanych w latach ubiegłych
E	Bez	Bez ograniczeń	27	27	gotówka
F	Bez	Bez ograniczeń	675	675	gotówka
G	Bez	Bez ograniczeń	25	25	gotówka
H	Bez	Bez ograniczeń	1 244	1 244	gotówka
I	Bez	Bez ograniczeń	470	470	gotówka
				<b>4 441</b>	

## KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

Seria / emisja	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji (w tys.)	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
A	Brak	Bez ograniczeń	355	355	Z przekształcenia Torfarm Sp. z o.o.
B	Brak	Bez ograniczeń	226	226	gotówka
C	Brak	Bez ograniczeń	29	29	Z zysku netto uzyskanego od daty zarejestrowania spółki do dnia 31-01-1995
D	Brak	Bez ograniczeń	1 390	1 390	Z odpisów na kapitał zapasowy dokonanych w latach ubiegłych
E	Brak	Bez ograniczeń	27	27	gotówka
F	Brak	Bez ograniczeń	675	675	gotówka
G	Brak	Bez ograniczeń	13	13	gotówka
H	Brak	Bez ograniczeń	1 244	1 244	gotówka
I	Brak	Bez ograniczeń	470	470	gotówka
				<b>4 429</b>	

## KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Kazimierz Michał Herba z podmiotami zależnymi	1 014 159	22,8%	1 014 159	22,8%
FPT Foundation z podmiotami zależnymi	470 000	10,6%	470 000	10,6%
Wiesława Teresa Herba	1 021 508	23,0%	1 021 508	23,0%
Pozostali	1 935 010	43,6%	1 935 010	43,6%
	<b>4 440 677</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 440 677</b>	<b>100,0%</b>

## KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Kazimierz Michał Herba	2 014 158	45,5%	2 014 158	45,5%
FTP Foundation z siedzibą w Lichtenstein	470 000	10,6%	470 000	10,6%
Pozostali	1 945 264	43,9%	1 945 264	43,9%
	<b>4 429 422</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 429 422</b>	<b>100,0%</b>

## ZMIANY KAPITAŁU PODSTAWOWEGO

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
<b>Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>4 429</b>	<b>4 416</b>
<b>Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
- wykonanie opcji na akcje	12	13
<b>Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>4 441</b>	<b>4 429</b>

## WARRANTY NA AKCJE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	Liczba warrantów	Średnie ważone ceny wykonania (PLN / akcję)
Występujące na początku okresu sprawozdawczego	162 541	50,63
Przyznane w okresie sprawozdawczym	14 000	70,36
Umorzone w okresie sprawozdawczym	(10 000)	43,00
Wykonane w okresie sprawozdawczym	(11 255)	58,65
Występujące na koniec okresu sprawozdawczego	155 286	52,32

## WARRANTY NA AKCJE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

	Liczba warrantów	Średnie ważone ceny wykonania (PLN / akcję)
Występujące na początku okresu sprawozdawczego	186 051	50,47
Umorzone w okresie sprawozdawczym	(10 000)	43,00
Wykonane w okresie sprawozdawczym	(13 510)	54,02
Występujące na koniec okresu sprawozdawczego	162 541	50,63

## PROGRAM MOTYWACYJNY ZA LATA 2006 – 2008

Uchwałą nr 17 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy NEUCA S.A. z dnia 30 czerwca 2006 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o wprowadzeniu dla Członków Zarządu oraz kadry kierowniczej Spółki oraz członków zarządów określonych spółek z Grupy Kapitałowej NEUCA S.A. Programu Motywacyjnego. Programem Motywacyjnym zostały objęte lata obrotowe 2006, 2007 i 2008. Osobami Uprawnionymi do udziału w Programie Motywacyjnym są kluczowi członkowie kadry menedżerskiej Spółki i Grupy Kapitałowej NEUCA S.A. Przez kluczowych członków kadry menedżerskiej Grupy Kapitałowej NEUCA S.A. rozumie się osoby, które podejmują lub uczestniczą w

podejmowaniu istotnych decyzji lub ich działalność w znaczący sposób przyczynia się do rozwoju Grupy Kapitałowej NEUCA S.A., w tym w szczególności do zwiększenia jej przychodów i zysków.

Utrata prawa do nabycia warrantów za dany rok następuje w przypadku:

- Rozwiązania umowy o pracę lub kontraktu menedżerskiego, albo innego łączącego osobę uprawnioną i Spółkę bądź spółkę powiązaną stosunku prawnego za wypowiedzeniem złożonym przez osobę uprawnioną przed końcem danego roku obrotowego, chyba, że osoba uprawniona i Spółka bądź spółka powiązana inaczej postanowią nawet, gdyby prawo do nabycia warrantów przypadało jeszcze w okresie trwania okresu wypowiedzenia,
- Rozwiązania z osobą uprawnioną umowy o pracę na podstawie art. 52 lub 53 Kodeksu Pracy lub rozwiązania kontraktu menedżerskiego, albo innego łączącego osobę uprawnioną i Spółkę bądź spółkę powiązaną stosunku prawnego z przyczyn leżących po stronie osoby uprawnionej, uzasadniających natychmiastowe rozwiązanie stosunku prawnego w dowolnym momencie danego roku nawet, gdyby prawo do nabycia warrantów przypadało jeszcze w okresie trwania tego stosunku prawnego.

Każdy warrant nabyty przez osoby uprawnione upoważnia do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii G Spółki, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty). Cena emisyjna, po której do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki uprawnieni są posiadacze warrantów serii A równa jest średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji Spółki ze wszystkich sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie od 1 kwietnia 2006 r. do 29 czerwca 2006 r. pomniejszonej o dyskonto 10%, czyli 54,02 zł.

Cena emisyjna, po której do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki są uprawnieni posiadacze warrantów serii B, równa jest średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji Spółki ze wszystkich sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatniego kwartału roku 2006, jednakże nie niższa niż określona powyżej. Określona w ten sposób cena emisyjna wynosi 65,57 zł.

Ponieważ na rynku nie istnieją warranty subskrypcyjne z podobnymi warunkami i terminami, wyceny praw przysługujących osobom uprawnionym dokonano stosując model do wyceny opcji Blacka Scholes'a.

Dane wejściowe do modelu:

- Cena rynkowa – kurs zamknięcia NEUCA SA z 29.09.2006: 64,90 zł.
- Cena wykonania warrantów serii A: 54,02 zł.
- Cena wykonania warrantów serii B: 65,57 zł.
- Czas do wygaśnięcia opcji w latach: okres od dnia poinformowania osób objętych programem do końca 2011 r. (ostateczny termin realizacji przyznanych warrantów) – dla transzy roku 2006 lub późniejszych od dnia bilansowego roku obrotowego, którego dotyczy dana transza, do końca 2011 r.,
- Stopa procentowa – średnia rentowność bonów skarbowych 52 tyg. z ostatniego przetargu przed dniem 29.09.2006 r. (dniem poinformowania), tj. z 18.09.2006: 4,44%,
- Zmienność ceny akcji – zmienność liczona od początku notowań spółki na GPW SA w Warszawie, tj. 22.11.2004 r. do dnia poinformowania osób objętych programem, tj. 29.02.2006 r.: 0,34,
- Dzień poinformowania osób objętych programem motywacyjnym (dzień otrzymania memorandum informacyjnego): 29.09.2006 r.

Na potrzeby wyceny przyjęto następujące prawdopodobieństwo spełnienia warunków przyznania prawa do warrantów:

- 2006 : 95%,
- 2007: 90%,
- 2008: 90%,

Szacowane wykorzystanie puli rezerwowej: 80%.

W 2010 r. Spółka wyemitowała 13.510 akcji o wartości emisyjnej 728 tys. PLN. Emisja została objęta przez jedną osobą uprawnioną.

W 2011 r. Spółka wyemitowała 11.255 akcji o wartości emisyjnej 661 tys. PLN. Emisja została objęta przez trzy osoby uprawnione.

Uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy NEUCA S.A. z dnia 17 października 2011 r. termin wykonania praw do objęcia akcji oraz wykonania praw z warrantów ustanowiony został na dzień 31 grudnia 2012 r.

#### **PROGRAM MOTYWACYJNY ZA LATA 2009 – 2011**

Uchwałą nr 25 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy NEUCA S.A. z dnia 27 maja 2009 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o wprowadzeniu dla Członków Zarządu spółki Programu motywacyjnego, obejmującego lata obrotowe 2009, 2010 i 2011. Zgodnie z regulaminem programu osobom uprawnionym zostanie zaoferowanych łącznie 81.000 warrantów subskrypcyjnych serii E – po 27.000 warrantów subskrypcyjnych za każdy rok obrotowy.

Prawo do nabycia warrantów powstaje z chwilą spełnienia się kryteriów przydziału. Warranty za dany rok obrotowy zostaną przydzielone wyłącznie członkom Zarządu pod warunkiem współpracy tej osoby oraz pełnienia przez nią funkcji w Zarządzie NEUCA S.A. nieprzerwanie od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku kalendarzowego. Warunki te muszą być pełnione łącznie. Do wyżej wspomnianego okresu nie wlicza się okresu współpracy i sprawowania funkcji w Zarządzie w okresie wypowiedzenia umów łączących strony.

Utrata prawa do nabycia warrantów za dany rok następuje w przypadku:

1. Rozwiązania umowy o pracę lub kontraktu menedżerskiego, albo innego łączącego osobę uprawnioną i Spółkę stosunku prawnego za wypowiedzeniem złożonym przed końcem danego roku kalendarzowego, chyba że osoba uprawniona i Spółka inaczej postanowią, nawet gdyby prawo do nabycia warrantów przypadło jeszcze w okresie trwania okresu wypowiedzenia,
2. Rozwiązania z osobą uprawnioną umowy o pracę na podstawie art. 52 lub 53 Kodeksu Pracy lub rozwiązania kontraktu menedżerskiego, albo innego łączącego osobę uprawnioną i Spółkę stosunku prawnego z przyczyn leżących po stronie osoby uprawnionej, uzasadniających natychmiastowe rozwiązanie stosunku prawnego w dowolnym momencie danego roku, nawet gdyby prawo do nabycia Warrantów przypadało jeszcze w okresie trwania tego stosunku prawnego.

Każdy warrant nabyty przez osoby uprawnione upoważniał będzie do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii K Spółki, o wartości nominalnej 1 PLN (słownie: jeden złoty).

Cena emisyjna, po której do objęcia akcji Spółki będą uprawnieni posiadacze Warrantów serii E równa będzie 43 PLN.

Warunki programu motywacyjnego ostatecznie zostały ustalone 16 czerwca 2009 r.

Ponieważ na rynku nie istnieją warianty subskrypcyjne z podobnymi warunkami i terminami realizacji, wyceny praw przysługujących osobom uprawnionym dokonano stosując model do wyceny opcji Blacka Scholes'a.

Dane wejściowe do modelu:

Cena rynkowa – kurs zamknięcia ceny akcji NEUCA S.A. z 16 czerwca 2009 r.: 47,05 zł.

- Cena wykonania warrantów serii E: 43,00 zł.
- Czas do wygaśnięcia opcji w latach: okres od dnia emisji warrantów subskrypcyjnych do końca 2014 r. (ostateczny termin realizacji przyznanых warrantów – dla transzy roku 2009 od dnia 1 stycznia 2012 r., dla transzy roku 2010 od dnia 1 stycznia 2013 r. oraz dla transzy roku 2011 od dnia 1 stycznia 2014, do końca 2014 r.)

Stopa procentowa: - średnia rentowność obligacji skarbowych 5 letnich z przetargu z dnia 9 września 2009: 5,74%

- Zmienność ceny akcji – zmienność liczona od początku notowań spółki na GPW S.A. w Warszawie, tj. 22 listopada 2004 do dnia podjęcia uchwały NZWA o wprowadzeniu programu motywacyjnego, tj. 16 czerwca 2009 r.: 36,24%

Oszacowana na podstawie powyższych danych wartość warrantów na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 1 528 tys. zł, w tym 570 tys. zł zostało zaliczone do kosztów 2009 roku.

W związku ze zmianami w Zarządzie Spółki dokonano korekty wyceny programu motywacyjnego. Skorygowana wartość warrantów wynosi 1.338 tys. PLN, w tym 570 tys. zostało zaliczone do kosztów wynagrodzeń 2009 roku, 322 tys. PLN zaliczona do kosztów wynagrodzeń 2010 roku.

Uchwałą nr 8 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy NEUCA S.A. z dnia 17 października 2011 r. dokonano zmiany ceny emisyjnej, po której do objęcia akcji serii K Spółki będą uprawnieni posiadacze Warrantów serii E – Wiceprezesa Zarządu którzy uzyskali prawo do warrantów od 2011 roku. Cena emisyjna ustalona została jako średnia arytmetyczna kursów zamknięcia akcji Spółki ze wszystkich sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w okresie od 1 kwietnia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. Cena emisyjna akcji serii K dla pozostałych uprawnionych wynosi 43 złote. Skorygowana wartość warrantów wynosi 1.283 tys. PLN, w tym 570 tys. zostało zaliczone do kosztów wynagrodzeń 2009 roku, 322 tys. PLN zostało zaliczone do kosztów wynagrodzeń 2010 roku, a 391 tys. PLN zaliczone do kosztów wynagrodzeń 2011 roku.

### ZMIANY POZOSTAŁYCH KAPITAŁÓW W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostał kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Razem
<b>Stan na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>126 401</b>	<b>57 022</b>	<b>3 263</b>	<b>186 686</b>
<b>Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>	<b>1 104</b>	<b>-</b>	<b>322</b>	<b>1 426</b>
- wycena programu motywacyjnego	-	-	322	322
- wykonanie opcji na akcje	1 104	-	-	1 104
<b>Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>	<b>2</b>	<b>7 848</b>	<b>387</b>	<b>8 237</b>
- podział wyniku finansowego	-	7 848	-	7 848
- wykonanie opcji na akcje	-	-	387	387
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	2	-	-	2
<b>Stan na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>127 503</b>	<b>49 174</b>	<b>3 198</b>	<b>179 875</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2011 roku</b>	<b>127 503</b>	<b>49 174</b>	<b>3 198</b>	<b>179 875</b>
<b>Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku</b>	<b>903</b>	<b>7 973</b>	<b>391</b>	<b>9 267</b>
- podział wyniku finansowego	-	7 973	-	7 973
- wycena programu motywacyjnego	-	-	391	391
- wykonanie opcji na akcje	903	-	-	903
<b>Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>254</b>	<b>254</b>
- wykonanie opcji na akcje	-	-	254	254
<b>Stan na dzień 31.12.2011 roku</b>	<b>128 406</b>	<b>57 147</b>	<b>3 335</b>	<b>188 888</b>

**NOTA NR 11 - REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE**

	Rezerwa na odprawy emerytalne	Rezerwa na premie	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Razem
<b>Stan rezerw na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>90</b>	-	<b>508</b>	<b>598</b>
Rezerwy utworzone	3	-	-	3
Rezerwy rozwiązane	(54)	-	(143)	(197)
<b>Stan rezerw na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>39</b>	-	<b>365</b>	<b>404</b>
<b>Stan rezerw na dzień 01.01.2011 roku</b>	<b>39</b>	-	<b>365</b>	<b>404</b>
Rezerwy utworzone	5	191	53	249
<b>Stan rezerw na dzień 31.12.2011 roku, w tym:</b>	<b>44</b>	<b>191</b>	<b>418</b>	<b>653</b>
- rezerwy krótkoterminowe	17	191	418	626
- rezerwy długoterminowe	27	-	-	27

**ZAŁOŻENIA AKTUARIALNE**

	31.12.2011	31.12.2010
Stopa dyskontowa na dzień 31 grudnia	4,8%	5,5%
Przyszły wzrost wynagrodzeń	1,0%	1,0%
Liczba zatrudnionych	311	324

**NOTA NR 12 - REZERWY NA POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**

W 2011 roku Spółka ujęła rezerwę na badanie sprawozdań finansowych w wysokości 115 tys. PLN

**NOTA NR 13 - ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ INNE ZOBOWIĄZANIA OPERACYJNE**

**KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ INNE ZOBOWIĄZANIA OPERACYJNE**

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 276 201	1 137 961
- od jednostek powiązanych	74 851	75 364
- od pozostałych jednostek	1 201 350	1 062 597
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	894	921
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 338	1 498
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych	1 553	2 872
- od jednostek powiązanych	243	684
- od pozostałych jednostek	1 310	2 188
Zobowiązania z tytułu zakupu akcji	2 072	6 322
- od jednostek powiązanych	1 167	3 035
- od pozostałych jednostek	905	3 287
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	10 116	-
Inne	30	133
<b>Zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania operacyjne ogółem</b>	<b>1 293 204</b>	<b>1 149 707</b>

## KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ INNE ZOBOWIĄZANIA OPERACYJNE – STRUKTURA WALUTOWA

	31.12.2011		31.12.2010	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN	1 286 160	1 286 160	1 141 653	1 141 653
EUR	1 331	5 880	1 100	4 355
CHF	226	820	1 075	3 401
USD	101	344	101	298
		<b>1 293 204</b>		<b>1 149 707</b>

## ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>74 851</b>	<b>75 364</b>
- od jednostek zależnych	74 851	75 364
<b>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 410</b>	<b>3 719</b>
- od jednostek zależnych	1 410	3 719
<b>Razem</b>	<b>76 261</b>	<b>79 083</b>

Najistotniejszą pozycją zobowiązań dla Spółki, oprócz zobowiązań z tytułu kredytów, są zobowiązania z tytułu dostaw i usług powstałe w wyniku nabycia towarów w postaci wyrobów farmaceutycznych.

Zasady i warunki płatności nie odbiegają od warunków rynkowych. Terminy płatności zawierają się w większości przypadków w przedziale 0-90 dni. Dostawcy nie naliczają odsetek z tytułu odroczenia terminu zapłaty.

Ze względu na krótki i standardowy dla branży dystrybucji farmaceutyków okres wymagalności, Spółka nie dyskontuje zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

## NOTA NR 14 - POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

### POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	31.12.2011	31.12.2010
Przychody przyszłych okresów	121	390
Przychody przyszłych okresów - leasing zwrotny	4 020	4 602
<b>Stan rozliczeń międzyokresowych na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:</b>	<b>4 141</b>	<b>4 992</b>
- rozliczenia długoterminowe	3 439	4 020
- rozliczenia krótkoterminowe	702	972

## NOTA NR 15 - PODATEK DOCHODOWY

### PODATEK DOCHODOWY (GŁÓWNE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA)

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</i>		
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>11 159</b>	-
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	11 159	-
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>(6 987)</b>	<b>5 208</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(6 987)	5 208
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>4 172</b>	<b>5 208</b>

### UZGODNIENIE OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO Z WYNIKIEM FINANSOWYM BRUTTO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>36 616</b>	<b>23 395</b>
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej stawki krajowej (19 %)	6 957	4 445
Wpływ podatku od trwałych różnic pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania (w tym dywidendy)	(1 930)	763
Różnice podatku bieżącego za poprzedni okres sprawozdawczy, wykazanego w sprawozdaniu finansowym i deklaracji podatkowej	(855)	-
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>4 172</b>	<b>5 208</b>
<b>Efektywna stawka podatku</b>	<b>11%</b>	<b>22%</b>

## ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY (REZERWA)

Wyszczególnienie	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres
	31.12.2011	31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>				
- z tytułu zarachowanych odsetek	285	243	42	(169)
- z tytułu różnicy między amortyzacją bilansową a podatkową oraz wyceny wg wartości godziwej odniesione na kapitał własny	1 091	1 520	(429)	(323)
- z tytułu różnicy wartości bilansowej i podatkowej aktywów trwałych w leasingu	5 016	3 800	1 216	1 844
- z tytułu należnych rabatów od dostawców	2 508	5 398	(2 890)	4 741
- z tytułu dodatnich różnic kursowych	72	31	41	(65)
- należne odszkodowania	40	40	-	40
- z tytułu innych różnic przejściowych	85	85	-	(40)
<b>Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>9 097</b>	<b>11 117</b>	<b>(2 020)</b>	<b>6 028</b>

## ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY (AKTYWA)

Wyszczególnienie	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres
	31.12.2011	31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>				
- z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	124	77	(47)	36
- z tytułu wynagrodzeń oraz narzutów na wynagrodzenia opłaconych w następnym okresie	74	79	5	25
- z tytułu rabatów przypisanych do wartości stanu magazynowego	6 534	2 985	(3 549)	(478)
- z tytułu rabatów udzielonych odbiorcom	2 779	2 734	(45)	(1 088)
- z tytułu straty podatkowej	-	142	142	(142)
- z tytułu ujemnych różnic kursowych z wyceny	110	60	(50)	(16)
- z tytułu dyskonta należności	-	15	15	63
- z tytułu sprzedaży nieruchomości	764	874	110	642
- z tytułu należnych odsetek od zobowiązań	449	139	(310)	136
- rezerwy na koszty	1 006	-	(1 006)	-
- pozostałe różnice przejściowe	244	12	(232)	2
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>12 084</b>	<b>7 117</b>	<b>(4 967)</b>	<b>(820)</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	x	x	(6 987)	5 208
<b>Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-</b>	<b>4 000</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
<b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>2 987</b>	<b>-</b>	<b>x</b>	<b>x</b>

**NOTA NR 16 - AKTYWA WARUNKOWE ORAZ ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Gwarancje otrzymane</b>		
<b>PLN</b>	<b>4 002</b>	-
<b>EUR</b>	-	-
od jednostek powiązanych, z tytułu: udzielonych gwarancji w PLN	-	-
od pozostałych jednostek, z tytułu: udzielonych gwarancji w PLN	4 002	-
udzielonych gwarancji w EUR	-	-
<b>Gwarancje / poręczenia udzielone</b>		
<b>PLN</b>	<b>33 936</b>	<b>55 920</b>
wobec jednostek powiązanych, z tytułu: udzielonych gwarancji i poręczeń	33 936	55 920

Udzielone poręczenia dotyczą kredytów zaciągniętych przez podmioty zależne od Spółki.

Udzielone poręczenia oraz gwarancje nie przewidują wynagrodzenia dla Spółki lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji.

## ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE Z TYTUŁU UDZIELONYCH GWARANCJI ORAZ PORĘCZEŃ

	Gwarancja / poręczenie dla	Tytułem	Waluta	31.12.2011	31.12.2010	Data ważności poręczenia	Kwota poręczonej pożyczki/kredytu
Poręczenie zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu	PROSPER S.A.	Poręczenie zobowiązań kredytowych wobec banku Polbank EFG S.A	PLN	-	20 000	30-04-2014	20 000
Poręczenie zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu	Świat Zdrowia S.A.	Poręczenie zobowiązań kredytowych wobec Banku PEKAO S.A.	PLN	3 000	3 000	30-09-2012	3 000
Poręczenie zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu	PROSPER S.A.	Poręczenie zobowiązań kredytowych wobec Banku PEKAO S.A.	PLN	30 000	30 000	30-09-2012	30 000
Poręczenie zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu	Cefarm Częstochowa S.A.	Poręczenie zobowiązań kredytowych wobec Banku PEKAO S.A.	PLN	-	2 500	30-09-2011	2 500
Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy	Synoptis Pharma Sp.z o. o., NEKK Sp. z o.o., Accedit Sp. z o.o., Pro Sport Sp. z o.o., Dolpharma Sp.z o.o., Promedic Sp. z o.o., Galenica Panax Sp. z o.o., Neuca Logistyka Sp. z o.o., Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A., Farmada Transport Sp. z o.o., Torfarm Sp. z o.o., Pretium Farm Sp. z o.o., Świat Zdrowia S.A., Prego S.A., Itero-Silfarm Sp. z o.o., Cefarm Częstochowa S.A., ILC Sp. z o.o., Multi Sp. z o.o.	Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy "BP Plus umowa o obsługę klientów"	PLN	543	420	Poręczenia tracą ważność do dnia 24.04.2013	543
Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy	Świat Zdrowia S.A., Accedit Sp. z o.o., Neuca Logistyka Sp. z o.o., Torfarm Sp. z o.o., Farmada Transport Sp. z o.o.	Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy o udzielenie gwarancji na rzecz Arpol Motor Company Sp. z o.o.	PLN	253	-	Poręczenia tracą ważność do dnia 31.08.2012	253
Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy	Farmada Transport Sp. z o.o.	Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy o udzielenie gwarancji na rzecz Małopolskiej Agencji Rozwoju	PLN	140	-	02-12-2012	140
				<b>33 936</b>	<b>55 920</b>		
	Gwarancja dla	Tytułem	Waluta	31.12.2011	31.12.2010	Data ważności gwarancji	
Gwarancja kontraktowa (przetargowa, należytego wykonania kontraktu)	Kontrahenci pozyskani w ramach zamówień publicznych zgodnie z ustawą Prawo Zamówień Publicznych	Gwarancja kontraktowa (przetargowa, należytego wykonania kontraktu)	PLN	4 002	-	Gwarancje tracą ważność do dnia 31.12.2012	
			<b>Razem</b>	<b>4 002</b>	<b>-</b>		

**NOTA NR 17 - NOTY DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

**PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Sprzedaż towarów	5 675 333	4 574 246
Świadczenie usług	50 149	48 474
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>5 725 482</b>	<b>4 622 720</b>

**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU**

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Amortyzacja	12 108	9 843
Zużycie materiałów i energii	20 456	13 065
Usługi obce	314 689	233 695
Podatki i opłaty	1 803	1 546
Wynagrodzenia	22 321	23 299
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 209	3 927
Pozostałe koszty rodzajowe	7 601	5 362
<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>382 187</b>	<b>290 737</b>
Koszty sprzedaży	(156 655)	(111 054)
Koszty ogólnego zarządu	(188 389)	(140 545)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług</b>	<b>37 143</b>	<b>39 138</b>

**POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>5 661</b>	<b>3 033</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 241	881
Refundacja z tytułu ZPCHR	-	73
Zwrócone koszty sądowe	93	99
Odpis aktualizujący należności	2 147	201
Odszkodowania	463	370
Przychody dot. nieruchomości inwestycyjnej	532	716
Z tytułu zwrotu VAT	46	59
Dotacja	72	-
Inne	1 067	634
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>13 848</b>	<b>10 406</b>
Poniesione koszty sądowe i komornicze	171	65
Niedobory/ likwidacja składników aktywów	6 965	4 681
Koszty dot. nieruchomości inwestycyjnej	437	497
Utworzone odpisy aktualizujące należności	4 194	1 351
Utworzone odpisy aktualizujące stan zapasów	494	-
Darowizny	34	28
Inne	1 553	3 784
<b>Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto</b>	<b>(8 187)</b>	<b>(7 373)</b>

## PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
<b>Przychody finansowe</b>	<b>23 538</b>	<b>8 103</b>
Odsetki	11 437	5 187
Dywidendy i udziały w zyskach j. powiązane	12 000	2 420
Zysk ze zbycia inwestycji	-	163
Pozostałe przychody finansowe (w tym dyskonto należności)	101	333
<b>Koszty finansowe</b>	<b>32 046</b>	<b>23 509</b>
Odsetki	29 161	21 701
Prowizje bankowe	1 277	1 146
Ujemne różnice kursowe	1 009	202
Czynsz za PWU - leasing	599	460
<b>Przychody (koszty) finansowe netto</b>	<b>(8 508)</b>	<b>(15 406)</b>

## ZYSK/STRATA Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH – NETTO

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Przychody finansowe	-	-
Koszty finansowe	(1 009)	(202)
<b>Razem</b>	<b>(1 009)</b>	<b>(202)</b>

## ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Zysk netto danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy	32 444	18 187
<i>Liczba wyemitowanych akcji</i>	<i>4 440 677</i>	<i>4 429 422</i>
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję	4 436 987	4 417 874
<b>Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:</b>		
Warranty subskrypcyjne	475 286	482 541
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję)	4 912 273	4 900 415
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Zysk netto danego roku podlegający podziałowi między akcjonariuszy	32 444	18 187
<b>Zysk na 1 akcję</b>		
Podstawowy	7,31	4,12
Rozwodniony	6,60	3,71

## Opis czynników rozwidniających średnioważoną liczbę akcji

Uchwałą NZWA z dnia 30 czerwca 2006 r. wprowadzony został czynnik rozwidniający liczbę akcji zwykłych – Warranty subskrypcyjne dla uczestników programu motywacyjnego w liczbie 135.100.

W związku z nieziszczeniem się warunków nierynkowych przyznawania warrantów subskrypcyjnych uczestnikom programu motywacyjnego wprowadzonego uchwałą NZWA z dnia 30 czerwca 2006 r. zmianie uległa liczba warrantów do 105.051.

W dniu 9.11.2010 r. nastąpiło wykonanie warrantów subskrypcyjnych dla uczestników programu motywacyjnego w liczbie 13.510, zmianie uległa liczba warrantów do 91.541.

W dniu 2.02.2011 r. nastąpiło wykonanie warrantów subskrypcyjnych dla uczestników programu motywacyjnego w liczbie 2.500, zmianie uległa liczba warrantów do 89.041.

W dniu 4.04.2011 r. nastąpiło wykonanie warrantów subskrypcyjnych dla uczestników programu motywacyjnego w liczbie 2.000, zmianie uległa liczba warrantów do 87.041.

W dniu 10.06.2011 r. nastąpiło wykonanie warrantów subskrypcyjnych dla uczestników programu motywacyjnego w liczbie 6.755, zmianie uległa liczba warrantów do 80.286.

Uchwałą NZWA z dnia 15 stycznia 2009 r. wprowadzony został czynnik rozwidniający liczbę akcji zwykłych – Warranty subskrypcyjne, mające na celu zapewnienie dotychczasowym akcjonariuszom większościowym Spółki możliwości zwiększenia udziału w kapitale zakładowym Spółki w liczbie 320.000

Uchwałą NZWA z dnia 27 maja 2009 r. wprowadzony został czynnik rozwidniający liczbę akcji zwykłych – Warranty subskrypcyjne dla uczestników programu motywacyjnego – Członków Zarządu Spółki w liczbie 81.000.

W związku z nieziszczeniem się warunków przyznawania warrantów subskrypcyjnych uczestnikom programu motywacyjnego wprowadzonego uchwałą NZWA z dnia 27 maja 2009 r. zmianie uległa liczba warrantów do 75.000.

## NOTA NR 18 - INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
<i>Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego</i>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 318	2 043
<b>Razem</b>	<b>2 318</b>	<b>2 043</b>

W krótkoterminowych świadczeniach pracowniczych na rzecz personelu kierowniczego ujęte zostały wynagrodzenia członków Zarządu, które otrzymali z tytułu pełnienia swoich funkcji.

	Przychody ze sprzedaży towarów, usług	Koszt własny dotyczący transakcji	Należności	Odpisy aktualizujące należności wątpliwe
<i>Strony transakcji</i>				
- jednostki zależne	956 363	910 268	171 538	-
- pozostałe podmioty powiązane	340	-	3 829	(1 854)
<b>Razem</b>	<b>956 703</b>	<b>910 268</b>	<b>175 367</b>	<b>(1 854)</b>

	Zakup towarów, usług	Zobowiązania
<i>Strony transakcji</i>		
- jednostki zależne	527 284	148 585
<b>Razem</b>	<b>527 284</b>	<b>148 585</b>

Należności obejmują należności handlowe oraz należności z tytułu udzielonych pożyczek.

Zobowiązania obejmują zobowiązania handlowe oraz zobowiązania finansowe wynikające z emisji obligacji. Należności i zobowiązania handlowe zostaną rozliczone w normalnym toku działalności operacyjnej Spółki. Należności z tytułu udzielonych pożyczek oraz zobowiązania z tytułu emisji obligacji rozliczone zostaną w 2012 r. Szczegóły dotyczące emisji obligacji zostały zaprezentowane w nocie 9. Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

#### **WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI W SPÓŁCE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU**

	Wynagrodzenie zasadnicze
<i>Wynagrodzenia członków Zarządu</i>	
Piotr Sucharski	818
Robert Piątek	632
Grzegorz Dzik	290
Jacek Styka	578
<b>Razem</b>	<b>2 318</b>
<i>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</i>	
Kazimierz Herba	484
Wiesława Herba	242
Tadeusz Wesółowski	360
Maciej Wiśniewski	4
Leszek Dziawgo	36
Leokadia Danek	12
Dariusz Łyjak	12
Jerzy Kotkowski	8
Bożena Śliwa	8
Iwona Sierzputowska	12
<b>Razem</b>	<b>1 178</b>

W sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok 2011 ujęta została kwota wynagrodzenia z tytułu programu motywacyjnego w wysokości 391 tys. PLN.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej dotyczą okresu pełnienia przez nich funkcji.

## WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI W SPÓŁCE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

	Wynagrodzenie zasadnicze
<i>Wynagrodzenia członków Zarządu</i>	
Piotr Sucharski	827
Robert Piątek	630
Dariusz Śmiejkowski	406
Grzegorz Dzik	100
Jacek Styka	80
<b>Razem</b>	<b>2 043</b>
<i>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</i>	
Kazimierz Herba	484
Wiesława Herba	242
Leszek Dziawgo	66
Maciej Wiśniewski	18
Leokadia Danek	18
Dariusz Łyjak	18
Tadeusz Wesołowski	360
Jerzy Kotkowski	14
<b>Razem</b>	<b>1 220</b>

W sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok 2010 ujęta została kwota wynagrodzenia z tytułu programu motywacyjnego w wysokości 322 tys. PLN.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej dotyczą okresu pełnienia przez nich funkcji.

### NOTA NR 19 - PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE ORAZ PLANOWANE W OKRESIE NAJBLIŻSZYCH 12 MIESIĘCY OD DNIA BILANSOWEGO NAKŁADY INWESTYCYJNE, W TYM NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE

	Nakłady poniesione w 2011 roku	Nakłady planowane na rok 2012
Nakłady na ochronę środowiska	-	-
Pozostałe nakłady	50 325	8 276
- w tym leasing finansowy	34 441	-

Spółka nie ponosiła kosztów wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby.

### NOTA NR 20 - PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE W PODZIALE NA POSZCZEGÓLNE GRUPY ZAWODOWE

#### PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Pracownicy umysłowi	325	358
Pracownicy fizyczni	5	20
<b>Razem</b>	<b>331</b>	<b>378</b>

## ROTACJA KADR

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Liczba pracowników przyjętych	191	198
Liczba pracowników zwolnionych	107	622

## NOTA NR 21 - ZYSK ZATRZYMANY I DYWIDENDY

Wypłacone w latach 2011 i 2010 dywidendy wyniosły, odpowiednio: 10 214 tys. PLN (2,30 PLN na jedną akcję) oraz 8 832 tys. PLN (2,00 PLN na jedną akcję).

W odniesieniu do bieżącego roku Zarząd proponuje wypłatę dywidendy w wysokości 2,60 PLN na akcję. Dywidenda ta wymaga zatwierdzenia przez akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu i nie została uwzględniona w zobowiązaniach w bieżącym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd rozważa rekomendację skupu akcji własnych w celu ich umorzenia. Okres trwania skupu wyniesie maksymalnie 18 miesięcy, a maksymalna cena nabycia wyniesie 110 PLN.

## NOTA NR 22 - ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 6 stycznia 2012 r. jednostka zależna od Spółki nabyła 140 obligacji kuponowych, o nominale 100.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 6 stycznia 2012 r. w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A.

Łączna cena za nabyte obligacje wyniosła 14.000.000 (czternaście milionów) złotych. Termin wykupu obligacji: 6 stycznia 2013 r. Wysokość oprocentowania: 7,99%.

W dniu 26 stycznia 2012 r. jednostka zależna od Spółki nabyła 27 obligacji kuponowych, o nominale 100.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 26 stycznia 2012 r. w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A.

Łączna cena za nabyte obligacje wyniosła 2.700.000 (dwa miliony siedemset tysięcy) złotych. Termin wykupu obligacji: 26 stycznia 2013 r. Wysokość oprocentowania: 7,51%.