



DORADCA

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

RAPORT

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

GRUPY KAPITAŁOWEJ PZ CORMAY

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku



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



SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu.....	2
1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową.....	2
2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej.....	3
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	4
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok	5
5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	5
6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	6
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....	8
III. Część szczegółowa raportu.....	11
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej	11
2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.....	11
3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
4. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE.	12
IV. Uwagi końcowe.....	13

RAPORT

uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PZ Cormay

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

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

Grupę Kapitałową PZ Cormay na dzień 31 grudnia 2012 roku stanowią:

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

Nazwa Spółki	Siedziba Spółki	Charakter powiązania kapitałowego	Metoda konsolidacji
ORPHEE S.A.	Genewa (Szwajcaria)	zależna	pełna
KORMIEJ RUSŁAND Sp. z o. o.	Moskwa (Rosja)	zależna	pełna
KORMEJ DIANA Sp. z o. o.	Mińsk (Białoruś)	zależna	pełna
INNOVATION ENTERPRISE LIMITED	Carrigtwohill (Irlandia)	zależna	pełna

Spółka INNOVATION ENTERPRISE LIMITED posługuje się nazwą handlową Audit Diagnostics.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek podporządkowanych przedstawia się następująco:

Nazwa Spółki	Bezpośredni udział w kapitale [%]	Udział w głosach na WZA [%]	Udział całkowity w kapitale [%]
ORPHEE S.A.	62,5	62,5	62,5
KORMIEJ RUSŁAND Sp. z o. o.	100,0	100,0	100,0
KORMEJ DIANA Sp. z o. o.	98,5	98,5	98,5
INNOVATION ENTERPRISE LIMITED	82,1	99,0	82,1

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej, PZ CORMAY S.A. z siedzibą w Łomiankach na dzień wyrażenia opinii nie jest zależna od innych jednostek, a jej sprawozdanie finansowe nie wchodzi w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego innej grupy.

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

2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

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

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

Jednostka dominująca posiada nadane:

- numer NIP: 1181872269
- symbol REGON: 140777556

Przedmiotem działania jednostki dominującej jest:

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

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

Szczegółowy opis jednostek Grupy Kapitałowej został zaprezentowany w pkt. 2.1.6. i nocie 54 informacji dodatkowych.

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

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału podstawowego jednostki dominującej zwiększyła się o 1.300 tys. zł z tytułu emisji akcji serii J zgodnie z uchwałą nr 1/2012 z dnia 11.12.2012 roku, akt notarialny Rep. A nr 13561/2012.

Podwyższenie kapitału jednostki dominującej zostało zarejestrowane we właściwym sądzie w dniu 28 grudnia 2012 roku.

W dniu 31 grudnia 2012 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 31.862 tys. zł. Kapitał własny Grupy (przypadający jednostce dominującej i udziałowcom mniejszościowym) na ten dzień wynosił 192.464 tys. zł.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 31 grudnia 2012 roku była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	7.293.803	22,9	7.293.803
Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6.890.000	21,6	6.890.000
Pozostali akcjonariusze	17.678.174	55,5	17.678.174
Razem	31.861.977	100,0	31.861.977

Struktura kapitału podstawowego na dzień wydania opinii przedstawiała się następująco:

- TFI Zamknięty – 21,6% akcji,
- Tomasz Tuora wraz z podmiotami zależnymi – 22,9% akcji
- pozostali – 55,5% akcji

Kapitał własny jednostki dominującej Grupy Kapitałowej na dzień kończący rok obrotowy wynosił 116.180 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 20,4%.

2.2. Kierownik jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej w okresie badanym i na dzień wydania opinii tj. 30 kwietnia 2013 roku wchodził:

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

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 9 z dnia 29 czerwca 2012 roku Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PZ Cormay zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 17 lipca 2012 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 18 grudnia 2012 roku, nr 3396, pod pozycją 18526.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2012 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów nr 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej, co jest zgodne z postanowieniami Statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 101/LU/2012 zawartej dnia 16 lipca 2012 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o. o. a PZ CORMAY S. A.

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

Badanie przeprowadzono w miejscu prowadzenia ksiąg jednostki dominującej, to jest w Oddziale Spółki w Lublinie w okresie od 26 kwietnia 2013 roku do 30 kwietnia 2013 roku.

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

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

5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

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

- | | |
|---|-----------------|
| a) sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2012 roku, którego suma bilansowa wynosi | 248.003 tys. zł |
| b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, zamykające się zyskiem netto w wysokości | 15.405 tys. zł |
| oraz całkowity dochód ogółem za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku w kwocie | 14.500 tys. zł |
| c) przepływy pieniężne, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę | 64.359 tys. zł |
| d) zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę | 85.101 tys. zł |
| e) informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające | |

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

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2012 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

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

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Data wydania opinii</i>	<i>Rodzaj wydanej opinii</i>	<i>Audytorka</i>
ORPHEE S.A. w Genewie	10.04.2013	bez zastrzeżeń	SYNERGI FIDUCIAIRE SA
KORMEJ DIANA Sp. z o. o. w Mińsku	13.03.2013	z objaśnieniem	Baker Tilly Revera Ltd
KORMIEJ RUSŁAND Sp. z o. o. w Moskwie	14.03.2013	bez zastrzeżeń	Inaudit ROSS SAZ
INNOVATION ENTERPRISE LIMITED	27.03.2013	bez zastrzeżeń	TD O'Neill & Co. Ltd
PZ CORMAY S. A. w Łomiankach	26.04.2013	z objaśnieniem	DORADCA Spółka z o. o.

Sprawozdania finansowe spółek ORPHEE S.A. w Genewie oraz INNOVATION ENTERPRISE LIMITED z siedzibą w Carrigtwohill zostało sporządzone zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej.

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

Sprawozdanie jednostkowe spółki dominującej PZ CORMAY S. A. w Łomiankach sporządzone zostało w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU z 2013 roku poz. 330), a następnie przekształcone do zgodności z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej dla potrzeb włączenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

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

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

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

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

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

Zobowiązania warunkowe nie występują, nota nr 48 dodatkowych informacji.

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



II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej

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

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2010–2012 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

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

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

Wyszczególnienie	j.m.	2010	2011	2012
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	85.065	159.660	248.003
Aktywa netto	tys. zł	66.448	108.208	172.534
Kapitał pracujący	tys. zł	48.572	60.846	111.879
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	61.940	90.027	105.473
Wynik netto	tys. zł	6.130	14.008	15.405
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		4,7	3,4	5,8
Wskaźnik szybkiej płynności I		2,9	2,1	4,4
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	21,9	32,8	22,4
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	306,6	180,8	248,5
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	84,7	84,1	88,9
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	9,9	15,6	14,6
Rentowność kapitału własnego	%	9,2	13,0	8,0
Dźwignia finansowa		2,0	4,3	1,8
Wskaźniki rynku kapitałowego				
Cena rynkowa jednostki dominującej – kurs zamknięcia z 31 grudnia danego roku		6,02	16,78	12,93
Cena rynkowa do zysku na 1 akcję (C/Z)		24,5	37,4	26,8
Cena rynkowa do wartości księgowej na 1 akcję (C/WK)		2,2	4,7	2,4

Grupa Kapitałowa w okresie analizowanym zwiększyła zakres prowadzonej przez siebie działalności co znajduje potwierdzenie we wzroście potencjału gospodarczego, mierzonego wartością sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej. Skonsolidowana suma aktywów i pasywów w 2012 roku wzrosła

w porównaniu do roku ubiegłego o 55,3%. Na wzrost wartości skonsolidowanej sumy aktywów wpływ ma zarówno zwiększenie aktywów obrotowych - wzrost o 86,4% w porównaniu do roku ubiegłego, jak również wzrost wartości aktywów trwałych o 19,6%. Aktywa obrotowe w 2012 roku stanowią 64,2% wartości skonsolidowanych aktywów ogółem, a w roku ubiegłym stanowiły 53,5% sumy skonsolidowanych aktywów ogółem. W porównaniu do roku 2011 zmniejszeniu o 10,7 punktu procentowego uległ wskaźnik unieruchomienia środków Grupy i wynosi 35,8%.

W strukturze pasywów Grupy wyraźną przewagę posiadają kapitały własne. W roku badanym kapitał własny stanowi 69,6% sumy skonsolidowanych pasywów ogółem. Kapitały własne są tworzone z zysku netto wypracowanego w Grupie, oraz ze sprzedaży akcji ponad ich wartość nominalną. W roku badanym wartość kapitałów wzrosła o 59,4% w porównaniu do roku ubiegłego, głównie z tytułu nadwyżki ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną. Zobowiązania długoterminowe w roku badanym zwiększyły się o 4,6% w porównaniu do wartości z roku 2011, a zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 7,9%. Wzrost wartości kapitału własnego spowodował wzrost wartości kapitału stałego Grupy o 48,5% w porównaniu do roku 2011. Kapitał pracujący Grupy za 2012 rok wynosi 111.879 tys. zł i jest wyższy o 83,9% od wartości z roku ubiegłego. Wartość księgowa Grupy za rok badany wynosi 172.534 tys. zł i jest wyższa o 59,4% od wartości wykazanej w roku ubiegłym. W roku badanym uległy zwiększeniu wskaźniki płynności finansowej Grupy, które w całym analizowanym okresie pozostają na poziomie wyższym od uznawanego za optymalny. Wskaźnik płynności ogólnej wynosi 5,8, a szybkiej płynności I wynosi 4,4. Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej również uległ zwiększeniu, pozostaje na poziomie 248,5%.

W całym analizowanym okresie podstawowym źródłem całkowitych dochodów Grupy były przychody ze sprzedaży produktów i materiałów, które w roku badanym stanowią 93,0% przychodów ogółem, a ich wartość wzrosła o 17,2%. Struktura kosztów odpowiada w przybliżeniu strukturze przychodów. Wartość kosztów rodzajowych wzrosła o 26,9% w porównaniu do roku ubiegłego. W strukturze kosztów rodzajowych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym znaczącą pozycją są koszty wynagrodzeń, pozostałe koszty rodzajowe oraz usługi obce. Koszty wynagrodzeń stanowią w okresie badanym 31,6% kosztów rodzajowych ogółem i są wyższe o 23,2% od ich wartości z roku ubiegłego. Pozostałe koszty rodzajowe stanowią 25,5% kosztów rodzajowych ogółem. Natomiast koszty usług obcych stanowią w okresie badanym 16,6% kosztów rodzajowych ogółem i są wyższe o 2,3% od ich wartości z roku ubiegłego. W stosunku do roku poprzedniego wzrost wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży wyższy od wzrostu wartości skonsolidowanych kosztów spowodował, że zysk z działalności operacyjnej wyniósł 13.736 tys. zł i był wyższy o 7,6% od zysku z roku ubiegłego. Zysk na działalności finansowej oraz wyliczony skonsolidowany podatek dochodowy ukształtowały wynik netto Grupy za rok obrotowy na poziomie 15.405 tys. zł, wyższy o 10,0% w porównaniu do roku ubiegłego, z tego akcjonariuszom jednostki dominującej przypada kwota 15.382 tys. zł. Całkowity dochód ogółem za rok obrotowy 2012 ustalony w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów wyniósł 14.500 tys. zł. W roku badanym w porównaniu do roku ubiegłego nastąpił spadek wszystkich prezentowanych wskaźników rentowności. Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto za rok badany wynosi 14,6% i jest niższa o 1,0 punkt procentowy od wykazanej za rok 2011. Rentowność kapitału własnego za rok 2012 wynosi 8,0% i jest niższa o 5,0 punktów procentowych od wykazanej za rok ubiegły. Dźwignia finansowa jest na poziomie uznawanym za dobry i wynosi 1,8, a w roku ubiegłym wynosiła 4,3. Pomimo wzrostu wartości przychodów ze sprzedaży w badanym okresie, wzrost zatrudnienia spowodował, że w okresie badanym

wydajność pracownika uległa obniżeniu o 5,8% w porównaniu do roku 2011. Nieznacznemu zmniejszeniu w porównaniu do roku ubiegłego uległa również produktywność aktywów Grupy.

Struktura przepływów pieniężnych w porównaniu do roku ubiegłego nie uległa istotnym zmianom. Działalność finansowa i operacyjna Grupy w całym analizowanym okresie pozostawała głównym źródłem dopływu środków pieniężnych. Dodatkowo przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i operacyjnej pokryły ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej. Przepływy pieniężne netto w 2012 roku zamknęły się wynikiem dodatnim i wyniosły 64.359 tys. zł.

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

III. Część szczegółowa raportu

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

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

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

2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

Od 2007 roku Grupa Kapitałowa PZ Cormay dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosuje zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej PZ Cormay oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

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

3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2012 rok, jak i za lata poprzednie, zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej. Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej, w tym kapitał mniejszości

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

Dane dotyczące kapitału własnego przedstawiono w notach dodatkowych informacji do sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zestawieniu zmian w kapitale własnym.

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



3.2. Wartość firmy jednostek zależnych

Jednostka dominująca wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy w kwocie 30.063 tys. zł. Kwota ta obejmuje wartości kolejno nabywanych jednostek zależnych;

- 107 tys. zł wartość firmy KORMEJ DIANA Sp. z o.o.
- 247 tys. zł wartość firmy KORMIEJ RUSŁAN Sp. z o.o.
- 4.759 tys. zł wartość firmy ORPHEE SA
- 24.950 tys. zł wartość firmy INNOVATION ENTERPRISE LIMITED

3.3. Rok obrotowy jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PZ Cormay, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku.

3.4. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczą:

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

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

3.5. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej PZ Cormay została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

3.6. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

IV. Uwagi końcowe

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

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

Nie zgłaszając zastrzeżeń, do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego chcemy zwrócić uwagę na następujące zdarzenia:

- 1) Zarząd Spółki dominującej podjął decyzję o utworzeniu za bazie spółki zależnej Orphee S.A. Grupy Kapitałowej Orphee – koncernu diagnostycznego z siedzibą w Szwajcarii. W ramach reorganizacji dojdzie do przeniesienia całości działalności produkcyjnej z PZ CORMAY S.A. do Orphee S.A. oraz przejęcia przez Orphee S.A. spółek zależnych od PZ CORMAY S.A.. Tworzona Grupa Kapitałowa niższego szczebla Orphee będzie odpowiedzialna za produkcję i dystrybucję wszystkich produktów Grupy Kapitałowej PZ Cormay.
- 2) Przeniesienie działalności produkcyjnej z PZ CORMAY S.A. do Orphee S.A. spowoduje zmianę profilu działalności PZ CORMAY S.A. z produkcyjno-dystrybucyjnego na badawczo-rozwojowy. Na zmianę profilu działalności wyraziło zgodę Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jednostki dominującej.
- 3) W dniu 15 lutego 2013 roku spółka Orphee S.A. podpisała umowę nabycia 50% kapitału zakładowego spółki Diesse Diagnostica Seneca s.p.a. z siedzibą w Mediolanie za cenę 15.000 tys. EUR. Powyższe zdarzenie powoduje poszerzenie Grupy Kapitałowej PZ Cormay. Powyższa transakcja została opisana w notce nr 62 informacji dodatkowych.
- 4) Audytor badający sprawozdanie finansowe za rok 2012 spółki zależnej KORMEJ DIANA Sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku – Białoruś zawarł w opinii informację, że nie uczestniczył w inwentaryzacji stanu wartości towarowo-materiałnych na dzień 31 grudnia 2012 roku, a także nie wykonał alternatywnych procedur audytorskich, ponieważ nie było to przewidziane w umowie o przeprowadzenie audytu i nie może potwierdzić ani zaprzeczyć realności wyceny tej pozycji bilansowej. Wartość zapasów spółki wykazana na dzień 31 grudnia 2012 roku w jednostkowym sprawozdaniu finansowym KORMEJ DIANA Sp. z o.o. wynosi 512 tys. złotych, co stanowi 1,4% wartości zapasów wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PZ Cormay.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

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

Alina Dziuba, nr w rejestrze 5577

Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident
 przeprowadzający badanie w imieniu:
 DORADCA
 Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
 nr 232

Grażyna Kutnik, nr w rejestrze 5691

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

Lublin, dnia 30 kwietnia 2013 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2010-2012

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości sytuacji finansowej i wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2010, 2011, 2012.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych przepływów pieniężnych za lata: 2010, 2011, 2012.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

Wykaz wykresów

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

Przyjęte założenia dla potrzeb analizy

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) ograniczono treść skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwałe i obrotowe oraz kapitał i zobowiązania) i podgrupy,

Tabela 1. Zestawienie sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2010, 31.12.2011, 31.12.2012 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2010 (I)			31.12.2011 (II)			31.12.2012 (III)			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	III/II	II/I	III/I
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura					
AKTYWA												
Aktywa trwałe (długoterminowe)		23 509	27,6%	74 215	46,5%	88 746	35,8%	315,7%	119,8%			
Rzeczowe aktywa trwałe		10 801	12,7%	19 335	12,1%	20 408	8,2%	179,0%	105,5%			
Wartości niematerialne		508	0,6%	7 673	4,8%	9 448	3,8%	1510,4%	123,1%			
Aktywa finansowe długoterminowe		6 182	7,3%	11 479	7,2%	21 810	8,8%	185,7%	190,0%			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku doch.		905	1,1%	3 954	2,5%	5 306	2,1%	436,9%	134,2%			
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		61 556	72,4%	85 445	53,5%	159 257	64,2%	138,8%	186,4%			
Zapasy		23 272	27,4%	32 961	20,6%	37 634	15,2%	141,6%	114,2%			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		12 945	15,2%	20 139	12,6%	26 005	10,5%	155,6%	129,1%			
Rozliczenia międzyokresowe z wyceny kontraktów												
Aktywa finansowe krótkoterminowe		25 339	29,8%	32 345	20,3%	95 618	38,6%	127,6%	295,6%			
Suma aktywów		85 065	100,0%	159 660	100,0%	248 003	100,0%	187,7%	155,3%			
PASYWA												
Kapitał własny jednostki dominującej		66 448	78,1%	108 208	67,8%	172 534	69,6%	162,8%	159,4%			
Kapitał podstawowy		24 862	29,2%	30 562	19,1%	31 862	12,8%	122,9%	104,3%			
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		13 997	16,5%	50 639	31,7%	98 728	39,8%	361,8%	195,0%			
Kapitał zapasowy		19 344	22,7%	8 712	5,5%	13 586	5,5%	45,0%	155,9%			
Kapitał z aktualizacji wyceny		306	0,4%	386	0,2%	-357	-0,1%	126,1%				
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		7 939	9,3%	17 909	11,2%	28 715	11,6%	225,6%	160,3%			
Kapitał udziałów niekontrolujących		2	0,0%	-845	-0,5%	19 930	8,0%					
Zobowiązania długoterminowe		5 633	6,6%	26 853	16,8%	28 091	11,3%	476,7%	104,6%			
Zobowiązania finansowe i pozostałe		3 409	4,0%	18 441	11,6%	16 337	6,6%	541,0%	88,6%			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.		326	0,4%	604	0,4%	736	0,3%	185,3%	121,9%			
Zobowiązania krótkoterminowe		12 982	15,3%	25 444	15,9%	27 448	11,1%	196,0%	107,9%			
Zob. z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		8 821	10,4%	16 499	10,3%	19 067	7,7%	187,0%	115,6%			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów		2 942	3,5%	7 370	4,6%	8 381	3,4%	250,5%	113,7%			
Pozostałe zobowiązania finansowe		1 219	1,4%	1 575	1,0%			129,2%				
Dotacje i przychody przyszłych okresów												
Zobowiązania razem		18 615	21,9%	52 297	32,8%	55 539	22,4%	280,9%	106,2%			
Suma pasywów		85 065	100,0%	159 660	100,0%	248 003	100,0%	187,7%	155,3%			

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)	
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-II
Podstawowe wielkości bilansowe							
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny - dywidenda	66 448	108 208	172 534	162,8%	259,7%
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe	72 081	135 061	200 625	187,4%	278,3%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	48 572	60 846	111 879	125,3%	230,3%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej							
4	Wskaźnik ogólnej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	4,7	3,4	5,8	-1,3	1,1
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	$\frac{\text{płynne aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	2,9	2,1	4,4	-0,8	1,5
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{aktywa fin. krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	2,0	1,3	3,5	-0,7	1,5
Wskaźniki rotacji							
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy ogółem (stan średni)} \times 360}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	106	113	127	7	21
8	Cykl rotacji należności w dniach	$\frac{\text{nałęczn. z tyt. dost. i usl. (stan średni)} \times 360}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	69	71	75	2	6
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobow. z tyt. dost. i usl. (stan średni)} \times 360}{\text{koszty działaln. operac. - amortyzacja}}$	54	51	49	-3	-2
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej							
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	21,9%	32,8%	22,4%	10,9	0,5
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$	78,1%	67,2%	77,6%	-10,9	-0,5
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	282,7%	144,7%	216,9%	-138,0	-65,8
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}}$	21,1%	29,8%	17,2%	8,7	-3,9
11	Wskaźnik "ziół" reguły bilansowej	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	306,6%	180,8%	248,5%	-125,8	-58,1
12	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{pasywa ogółem}}$	84,7%	84,1%	88,9%	-0,6	4,2
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa ogółem}}$	27,6%	46,5%	35,8%	18,9	8,2
						18,9	-10,7

Uwaga! Informacja dodatkowa

- 1 Należności i zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie powyżej 12 m-cy przeniesiono odpowiednio do długoterminowych; Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną
- 2 Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe; zobowiązania międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną po wyeliminowaniu zobowiązań z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy
- 3 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego

Tabela 3. Zestawienie sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2010, 2011, 2012 w tys. zł

Wyszczególnienie	2010		2011		2012		Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Przychody ogółem		65 836	100,0%	93 442	100,0%	113 386	100,0%	141,9%	121,3%
Koszty ogółem		59 645	100,0%	81 391	100,0%	97 916	100,0%	136,5%	120,3%
Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów		61 940	94,1%	90 027	96,3%	105 473	93,0%	145,3%	117,2%
Koszty sprzedanych produktów i materiałów		35 630	59,7%	51 855	63,7%	61 079	62,4%	145,5%	117,8%
Zysk brutto ze sprzedaży		26 310	x	38 172	x	44 394	x	145,1%	116,3%
Pozostałe przychody operacyjne		792	1,2%	843	0,9%	1 790	1,6%	106,4%	212,3%
Koszty sprzedaży		18 361	30,8%	19 520	24,0%	23 372	23,9%	106,3%	119,7%
Koszty ogólnego zarządu		2 618	4,4%	5 941	7,3%	8 628	8,8%	226,9%	145,2%
Pozostałe koszty operacyjne		1 025	1,7%	787	1,0%	448	0,5%	76,8%	56,9%
Zysk z działalności operacyjnej		5 098	x	12 767	x	13 736	x	250,4%	107,6%
Przychody finansowe		3 104	4,7%	2 572	2,8%	6 123	5,4%	82,9%	238,1%
Koszty finansowe		2 011	3,4%	3 288	4,0%	4 389	4,5%	163,5%	133,5%
Zysk brutto		6 191	x	12 051	x	15 470	x	194,7%	128,4%
Podatek dochodowy		61	x	-1 957	x	65	x		
Zysk netto za rok obrotowy		6 130	x	14 008	x	15 405	x	228,5%	110,0%
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jedn. dom.			x	13 711	x	15 382	x		112,2%
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących			x	297	x	23	x		7,7%
Inne całkowite dochody za rok obrotowy			x	105	x	-162	x		
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr.			x	80	x	-162	x		
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr. przypadające udziałom niekontrolującym			x	25	x		x		
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy		6 130	x	14 113	x	15 243	x	230,2%	108,0%

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

Wyszczególnienie	2010			2011			2012			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	2	wartość	struktura	4	wartość	struktura	6	III	8	9
1												
1 Amortyzacja	1 376	4,8%		2 748	6,3%		3 743	6,8%		199,7%		136,2%
2 Zużycie materiałów i energii	1 668	5,8%		2 563	5,9%		7 896	14,3%		153,7%		308,1%
3 Usługi obce	7 597	26,3%		8 975	20,6%		9 182	16,6%		118,1%		102,3%
4 Podatki i opłaty	276	1,0%		904	2,1%		894	1,6%		327,5%		98,9%
5 Wynagrodzenia	10 656	36,9%		14 183	32,6%		17 468	31,6%		133,1%		123,2%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	959	3,3%		1 721	4,0%		1 973	3,6%		179,5%		114,6%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	6 318	21,9%		12 444	28,6%		14 092	25,5%		197,0%		113,2%
8 Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej												
Razem koszty rodzajowe	28 850	100,0%		43 538	100,0%		55 248	100,0%		150,9%		126,9%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)		Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika	
				2010	2011	II-I	III-II
Wskaźniki rentowności							
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	zysk netto przychód ze sprzedaży		9,9%	15,6%	5,7	4,7
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	zysk na działalności operac przychód ze sprzedaży		8,2%	14,2%	6,0	4,8
3	Rentowność majątku	zysk netto majątek (aktywa) ogółem		7,2%	8,8%	1,6	-1,0
4	Rentowność kapitału ogółem	zysk netto + odsetki x (1-t) kapitał (pasywa) ogółem		7,2%	8,8%	1,6	-1,0
5	Rentowność kapitału własnego	zysk netto kapitał własny		9,2%	13,0%	3,8	-1,2
6	Dźwignia finansowa	Rentowność kapitału własnego -		2,0	4,3	2,3	-0,2
		Rentowność kapitału ogółem			1,8	-0,2	-2,5
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów							
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	przychód ze sprzedaży aktywa ogółem (stan średni)		0,9	0,7	-0,2	-0,2
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	przychód ze sprzedaży aktywa trwałe (stan średni)		3,7	1,8	-1,9	-2,4
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	przychód ze sprzedaży średnia liczba zatrudnionych		408	512	125,5%	118,2%
							94,2%

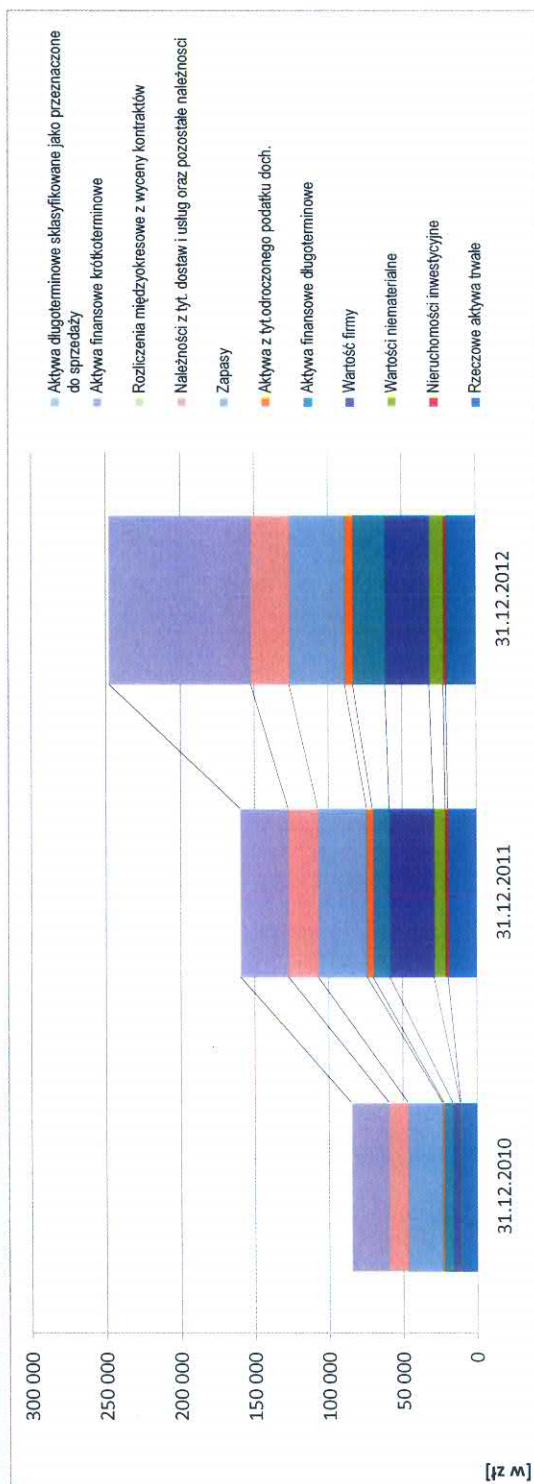
Tabela 6. Zestawienie przepływów pieniężnych za okresy: 2010, 2011, 2012 w tys zł

Wyszczególnienie	2010		2011		2012		Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III	III
1	2	3	4	5	6	7	8	9	9
I. Zysk brutto	6 130	-63,5%	14 008	600,2%	15 405	200,4%	228,5%	110,0%	110,0%
II. Korekty o pozycje:	-15 780	163,5%	-11 674	-500,2%	-7 716	-100,4%	74,0%	66,1%	66,1%
Amortyzacja	1 376	-14,3%	2 748	117,7%	3 743	48,7%	199,7%	136,2%	136,2%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych									
Odekski i dywidendy									
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej									
Zwiększ. (zmniejsz.) stanu zobowiązań z tyt. kontraktów walutowych			5 507	235,9%	3 458	45,0%	62,8%	62,8%	62,8%
Zmiana stanu należności	-4 193	43,5%	-8 756	-375,1%	4 258	55,4%	208,8%	208,8%	208,8%
Zmiana stanu zapasów	-11 111	115,1%	-9 689	-415,1%	-7 469	-97,1%	87,2%	77,1%	77,1%
Zmiana stanu zobowiązań	3 303	-34,2%	-1 814	-77,7%	-11 524	-149,9%	35,1%	635,3%	635,3%
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-5 170	53,6%							
Podatek dochodowy zapłacony									
Utrata kontroli nad aktywami netto jedn. zal.									
Kor. z tyt. pobrania sr. pien. przez banki z tyt. rozl. umów opcyjnych w jedn. zależnej									
Pozostałe									
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	-9 650	100,0%	2 334	100,0%	7 689	100,0%	329,4%	329,4%	329,4%
Sprzedż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.									
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-4 276	47,3%	-15 102	43,1%	-12 026	109,9%	353,2%	79,6%	79,6%
Sprzedż aktywów finansowych									
Nabycie aktywów finansowych	-4 759	52,7%	-19 013	54,3%	1 086	-9,9%	399,5%	399,5%	399,5%
Dywidendy i odekski otrzymane			100	-0,3%					
Splata udzielonych pożyczek			-1 026	2,9%					
Udziały w spółkach zależnych									
Pozostałe									
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-9 035	x	-35 041	x	-10 940	x	387,8%	31,2%	31,2%
Wpływy z tyt. emisji akcji	17 512	75,9%	20 968	54,2%	69 696	103,1%	119,7%	332,4%	332,4%
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego	-167	-0,7%							
Wpływy z tyt. zaciągania pożyczek/kredytów	5 729	24,8%	17 713	45,8%	4 221	6,2%	309,2%	23,8%	23,8%
Splata pożyczek/kredytów					-6 307	-9,3%			
Dyw. wypł. akcjonariuszom jedn. domin.									
Odekski zapłacone									
Provizje bankowe									
Pozostałe									
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	23 074	x	38 687	x	67 610	x	167,7%	174,8%	174,8%
Przepływy pieniężne netto razem	4 389	x	5 980	x	64 359	x	136,2%	1076,2%	1076,2%

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

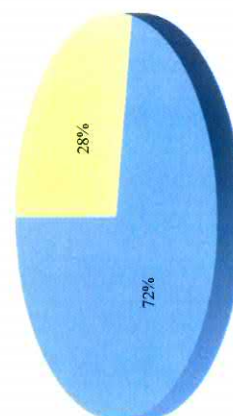
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy pieniężne netto} + \text{wpływy inv. i fin.}}$	-122,7%	5,7%	9,3%	128,4	132,0
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	-63,5%	600,2%	200,4%	663,7	263,9
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań} + \text{wypłata dywidend} + \text{wypłaty na w.r.l.i. trzeczowe aktywa trwałe}}$	25,4%	6,6%	41,9%	-18,8	16,5
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży} + \text{poz.przych.operac.}}$	-15,4%	2,6%	7,2%	18,0	22,6
							4,6

Dynamika aktywów

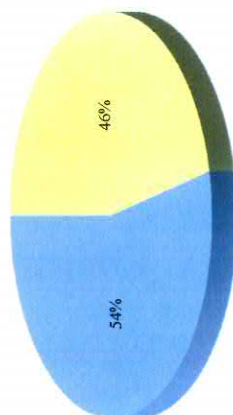


Struktura aktywów

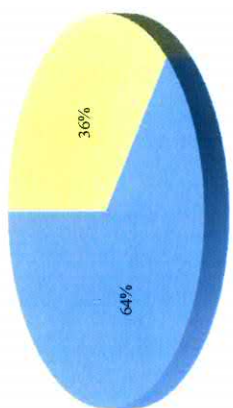
31.12.2010

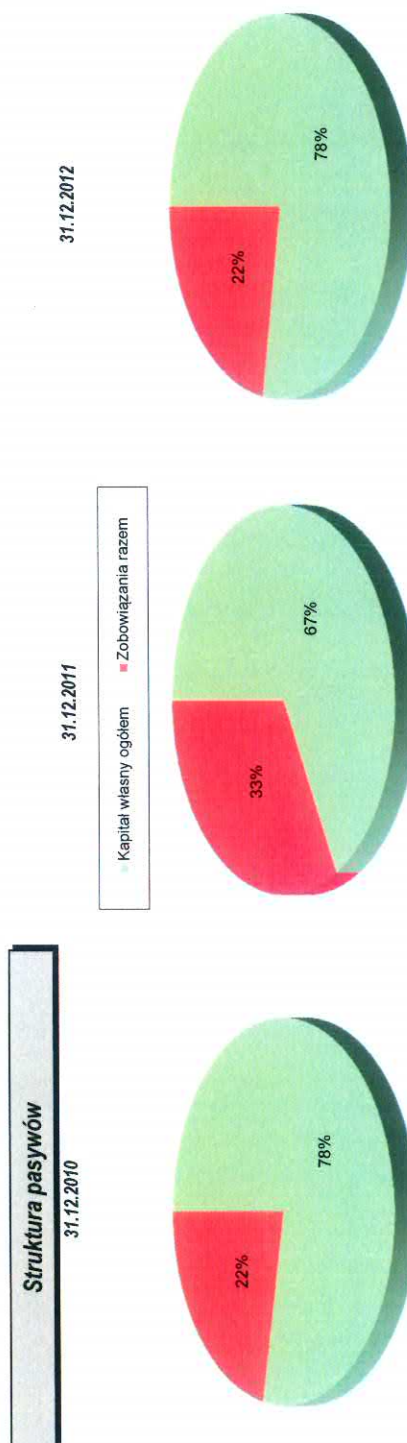
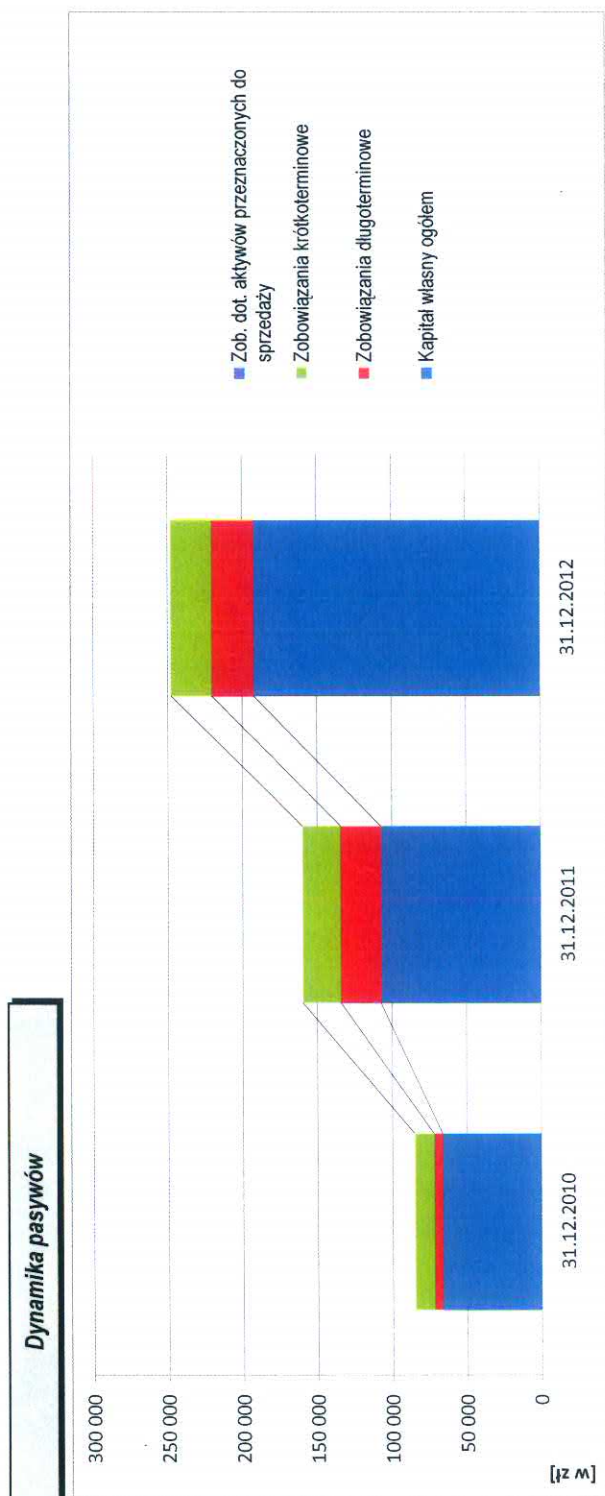


31.12.2011

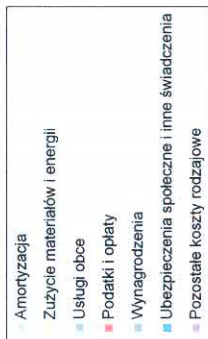


31.12.2012

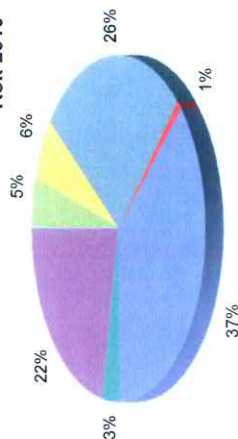




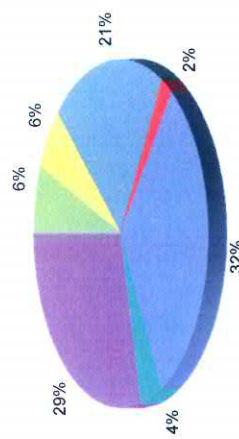
Struktura kosztów rodzajowych



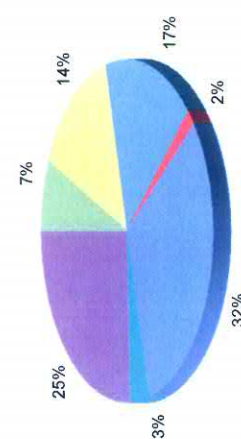
Rok 2010



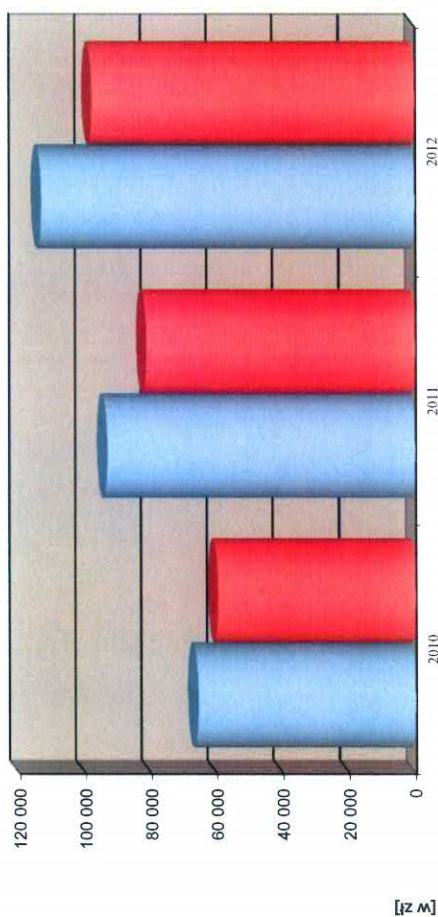
Rok 2011



Rok 2012



Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych

