



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

Pharmena S.A.
ul. Wólczańska 178
90-530 Łódź

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej
Pharmena S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Pharmena S.A. z siedzibą w Łodzi, przy ul. Wólczańskiej 178, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 24 773 152,03 zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości 1 453 032,21 zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 6 035 097,23 zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 801 317,73 zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.



Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Pharmena. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i ze Statutem Spółki.

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

Warszawa, 18 marca 2013 roku.

BDO Sp. z o.o.

ul. Postępu 12

02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Artur Staniszewski

Biegły Rewident

nr ewid. 9841



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

**Raport
z badania sprawozdania finansowego**

**Pharmena S.A.
ul. Wólczańska 178
90-530 Łódź**

**za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II.	ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	7
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	10

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Pharmena Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

Łódź, ul. Wólczańska 178

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem, podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest m.in.:

- produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych,
- sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków,
- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych.

1.4. Podstawa działalności

Pharmena S.A. działała na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego z dnia 25.03.2008 roku (Rep A 1591/2008) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu Spółek Handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 17 kwietnia 2008 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi, w XX Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 304079.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 728-24-67-846

REGON 473085607

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 703 604,20 zł i dzielił się na 7 036 042 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W 2012 roku miały miejsce następujące zmiany kapitału zakładowego:

W dniu 21 sierpnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło uchwałą nr 3 podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 625 426,00 zł do kwoty 703 604,20 zł, tj. o kwotę 78 178,20 zł poprzez emisję 781.782 nowych akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda, realizowaną w ramach subskrypcji zamkniętej. Uchwałą nr 1 z dnia 22 sierpnia 2012 roku Zarząd Spółki ustalił cenę emisyjną akcji na 6,50 zł. Nadwyżka wartości emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną, pomniejszona o koszty emisji zwiększyła kapitał zapasowy o kwotę 4 816 599,82 zł.

Na 31 grudnia 2012 roku akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcyonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale
Pelion S.A. wraz ze spółkami powiązanymi	3 224 425	45,83%
Jerzy Gębicki	1 097 290	15,60%
Konrad Palka	750 000	10,66%
Anna Sysa-Jędrzejowska	451 991	6,42%
Master Pharm Polska Sp. z o.o.	366 314	5,21%
Pozostali	1 146 022	16,28%
RAZEM	7 036 042	100,00%

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2012 roku składały się ponadto:

– kapitał zapasowy	19 272 108,02 zł
– pozostałe kapitały rezerwowe	1 058 954,40 zł
– wynik finansowy roku bieżącego	1 453 032,21 zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2012 roku wynosił 22 487 698,83 zł.

Uchwałą nr 4 z dnia 14 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku w kwocie 608 997,21 zł podzielić w następujący sposób:

- 312 713,00 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy,
- 296 284,21 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2012 roku Członkami Zarządu byli:

- Konrad Palka - Prezes Zarządu
- Marzena Wieczorkowska - Wiceprezes Zarządu

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Na dzień bilansowy Spółka posiada udziały w spółce zależnej:

Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Udział w kapitale własnym	Udział w liczbie głosów
Cortria Corporation	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	100%	100%

Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe konsolidując w nim dane finansowe spółki zależnej metodą pełną.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Pharmena S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 24 773 152,03 zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości 1 453 032,21 zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 6 035 097,23 zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 801 317,73 zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Pharmena S.A. za 2012 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki uchwałą nr 1 z dnia 5 grudnia 2012 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 20 grudnia 2012 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Artura Staniszewskiego (nr ewidencyjny 9841). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 19 lutego 2013 roku, z przerwami, do dnia wydania opinii.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, które zostało zbadane przez Auxilium Audyt - Barbara Szmurło, Jadwiga Faron Spółka Komandytowa, z siedzibą w Krakowie, przy Alei Pokoju 84 i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 maja 2012 roku.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 4 z dnia 14 maja 2012 roku postanowiło zysk netto osiągnięty w roku obrotowym 2011 w kwocie 608 997,21 zł podzielić w następujący sposób:

- 312 713,00 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy,
- 296 284,21 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2011 rok zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym, Urzędzie Skarbowym i opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1632 z 3 sierpnia 2012 roku, poz. 9025.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości z bilansu

	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	17 852 312	72,1	10 722 884	59,4	9 177 958	54,6
Wartości niematerialne i prawne	591 599	2,4	596 086	3,3	666 806	4,0
Rzeczowe aktywa trwałe	155 149	0,6	145 700	0,8	153 880	0,9
Należności długoterminowe	45 563	0,2	45 563	0,3	-	-
Inwestycje długoterminowe	16 087 198	64,9	8 928 598	49,5	7 557 298	44,9
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	972 804	3,9	1 006 938	5,6	799 974	4,8
 Aktywa obrotowe	 6 920 840	 27,9	 7 327 862	 40,6	 7 641 163	 45,4
Zapasy	1 398 004	5,6	1 098 723	6,1	1 346 549	8,0
Należności krótkoterminowe	4 407 296	17,8	3 521 857	19,5	2 858 369	17,0
Inwestycje krótkoterminowe	753 774	3,0	2 555 092	14,2	3 310 274	19,7
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	361 766	1,5	152 191	0,8	125 971	0,7
 SUMA AKTYWÓW	 24 773 152	 100,0	 18 050 746	 100,0	 16 819 121	 100,0
PASYWA						
Kapitał własny	22 487 699	90,8	16 452 602	91,1	15 906 147	94,6
Kapitał zakładowy	703 604	2,8	625 426	3,5	625 426	3,7
Kapitał zapasowy	19 272 108	77,8	14 159 224	78,4	14 098 036	83,8
Kapitał rezerwowy	1 058 954	4,3	1 058 954	5,9	1 058 954	6,3
Wynik netto roku bieżącego	1 453 032	5,9	608 997	3,4	123 731	0,7
 Zobowiązania i rezerwy	 2 285 453	 9,2	 1 598 145	 8,9	 912 974	 5,4
Rezerwy na zobowiązania	133 346	0,5	135 262	0,7	122 643	0,7
Zobowiązania długoterminowe	39 717	0,2	55 041	0,3	82 015	0,5
Zobowiązania krótkoterminowe	1 866 232	7,5	1 191 847	6,6	521 008	3,1
Rozliczenia międzyokresowe	246 159	1,0	215 995	1,2	187 308	1,1
 SUMA PASYWÓW	 24 773 152	 100,0	 18 050 746	 100,0	 16 819 121	 100,0

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

	2012	% przych. ze sprzedaży	2011	% przych. ze sprzedaży	2010	% przych. ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	10 837 040	100,0	8 778 382	100,0	7 704 386	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 240 915	29,9	2 945 067	33,5	2 578 563	33,5
Wynik brutto na sprzedaży	7 596 125	70,1	5 833 315	66,5	5 125 823	66,5
Koszty sprzedaży	2 404 032	22,2	2 365 101	26,9	2 450 968	31,8
Koszty ogólnego zarządu	3 184 275	29,4	2 759 356	31,4	2 729 940	35,4
Wynik ze sprzedaży	2 007 818	18,5	708 858	8,1	(55 085)	(0,7)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(9 624)	(0,1)	(13 966)	(0,2)	(11 896)	(0,2)
Wynik na działalności finansowej	(156 878)	(1,4)	67 357	0,8	256 683	3,3
Wynik finansowy brutto	1 841 315	17,0	762 248	8,7	189 702	2,5
Podatek dochodowy	388 283	3,6	153 251	1,7	65 971	0,9
Wynik finansowy netto	1 453 032	13,4	608 997	6,9	123 731	1,6

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2012	2011	2010
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	3,7	6,1	14,7
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	3,0	5,2	12,1
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności netto z tyt. dostaw i usług} \times 360 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	120	120	116
Szybkość obrotu zapasów w dniach			
$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 360 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	139	149	158

AA

Wskaźniki rentowności

Rentowność sprzedaży netto

<u>wynik finansowy netto</u>	13,4%	6,9%	1,6%
przychody ze sprzedaży			

Rentowność sprzedaży brutto

<u>wynik ze sprzedaży</u>	18,5%	8,1%	-0,7%
przychody ze sprzedaży			

Rentowność majątku

<u>wynik finansowy netto</u>	5,9%	3,4%	0,7%
suma aktywów			

Wskaźniki zadłużenia

Szybkość spłaty zobowiązań

<u>średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług* x 360 dni</u>	43	24	15
koszty działalności operacyjnej			

Wskaźnik zadłużenia

<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u>	0,1	0,1	0,1
suma pasywów			

*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia

4. Komentarz

W badanym okresie przychody ze sprzedaży wzrosły o 23,5% w porównaniu do roku ubiegłego, podczas gdy koszt własny sprzedaży zwiększył się jedynie o 10%. W efekcie Spółka uzyskała wynik brutto na sprzedaży o 30,2% wyższy od roku ubiegłego. Utrzymanie kosztów sprzedaży na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego przy jednoczesnym wzroście kosztów ogólnego zarządu o około 15% umożliwiło osiągnięcie zysku z działalności operacyjnej wyższego aż o 183,3% od kwoty uzyskanej w roku ubiegłym.

Negatywny wpływ na wynik finansowy netto miała strata poniesiona na pozostałej działalności operacyjnej (9,6 tys. zł) oraz strata na działalności finansowej (156,9 tys. zł).

Zysk netto za 2012 rok wyniósł 1,45 mln zł i jest to wynik o 138,6% wyższy od osiągniętego w 2011 roku.

Znaczny wzrost wyniku finansowego spowodował, że wskaźniki rentowności odnotowały istotną poprawę:

- wskaźnik rentowności sprzedaży netto wzrósł z poziomu 6,9% do 13,4%,
- wskaźnik rentowności sprzedaży brutto wzrósł z poziomu 8,1% do 18,5%,
- wskaźnik rentowności majątku wzrósł z poziomu 3,4% do 5,9%.

Kluczową pozycją aktywów Spółki są inwestycje długoterminowe, obejmujące udziały spółki zależnej i należności krótkoterminowe, stanowiące odpowiednio 64,9% i 17,8% sumy bilansowej na dzień 31.12.2012 r.

W strukturze pasywów, podobnie jak w latach ubiegłych, dominującą pozycją jest kapitał własny, który jest głównym źródłem finansowania jednostki i stanowi ok. 90% sumy bilansowej w całym analizowanym okresie.

Zarówno wskaźnik płynności I jak wskaźnik płynności II zanotowały pogorszenie, którego przyczyną był wzrost zobowiązań krótkoterminowych przy jednoczesnym spadku aktywów obrotowych. Wskaźnik płynności I obniżył się z poziomu 6,1 w roku 2011 do 3,7 w roku badanym, a wskaźnik płynności II obniżył się z poziomu 5,2 do 3,0.

Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań wyniósł 43 dni, co oznacza pogorszenie w stosunku do roku ubiegłego, w którym wskaźnik ten wynosił 24 dni. Szybkość spłaty należności pozostała bez zmian i wynosi 120 dni. Szybkość obrotu zapasów poprawiła się z 149 dni w roku ubiegłym do 139 dni w roku badanym.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe prowadzone są poza siedzibą Spółki, przez biuro rachunkowe Business Support Solution S.A., mające siedzibę w Łodzi, przy ul. Pojezierskiej 90A na podstawie umowy z dnia 7 grudnia 2010 roku. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Asseco BS ERP System firmy Asseco Business Solutions S.A..

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2012 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2011 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację składników aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat

Najważniejsze pozycje bilansu i rachunku zysków i strat zostały opisane w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

3. Informacje dodatkowe

Informacje zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane z bilansem oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów art. 48b ustawy o rachunkowości, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, 18 marca 2013 roku.

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ewid. 9841