

**Raport uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego za okres
01.01.2009 - 31.12.2009**

NEUCA S.A.

SPIS TREŚCI

<u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u>	<u>3</u>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	3
I.2. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.	4
I.3. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	4
I.4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA	5
I.5. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.	5
I.6. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	6
<u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.</u>	<u>7</u>
II.1. SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ UPROSZCZONE (BILANS).....	7
II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW UPROSZCZONE	9
II.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.....	10
II.4. INFORMACJA O PORÓWNYWALNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH PRZYJĘTYCH DO ANALIZY WSKAŹNIKOWEJ	10
II.5. RENTOWNOŚĆ	11
II.6. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA.....	12
II.7. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW	13
II.8. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI.....	14
II.9. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.	14
<u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u>	<u>15</u>
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.....	15
III.2. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI DZIAŁANIA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.	16
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ I SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	16
III.4. OCENA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIENÍ.....	20
III.5. OCENA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	20
III.6. OCENA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.	20
III.7. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	20
III.8. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.....	21

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Pełna nazwa Jednostki:	NEUCA S.A. (do 19 marca 2010 roku działająca pod firmą TORFARM S.A.)
Forma prawna:	spółka akcyjna
Ulica:	Szosa Bydgoska 58
Miejscowość:	Toruń
Kod pocztowy:	87-100
Poczta:	Toruń
Telefon:	(056) 669 40 00
Faks:	(056) 669 41 11
Poczta elektroniczna:	neuca@neuca.pl
Adres www:	www.neuca.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Toruniu VII Wydział Gospodarczy
Data wpisu do rejestru:	15.10.2001 r.
Numer wpisu do rejestru:	0000049872
Regon:	870227804
NIP:	879-00-17-162
Przedmiot działalności wg EKD	46.46- Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych, medycznych i ortopedycznych
Kapitał podstawowy	4 416 tys. zł
Kapitał własny	192 086 tys. zł
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie, zgłoszonym do rejestru była sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych.

I.1.2. Spółka jest jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej NEUCA S.A. Jednostki powiązane ze Spółką zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki w nocie nr 1.

I.1.3. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.3.1. Kazimierz Herba – 45,6% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.2. FTP Foundation z siedzibą w Lichtenstein – 10,6% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.3. Pozostali – 43,8 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.4. Nie wystąpiły zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii w zakresie głównych akcjonariuszy, którzy podlegają obowiązkowi informowania Spółki o zmianie zaangażowania w akcje Spółki.

I.1.5. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

- I.1.5.1. Piotr Sucharski – Prezes Zarządu;
- I.1.5.2. Dariusz Śmiejkowski – Członek Zarządu;
- I.1.5.3. Robert Piątek – Członek Zarządu,

I.1.6. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Jednostki:

- I.1.6.1. Z dniem 1 stycznia 2009 roku Kazimierz Herba złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu;
- I.1.6.2. Z dniem 1 stycznia 2009 roku Piotr Sucharski został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu;
- I.1.6.3. Z dniem 31 marca 2009 roku Jacek Kołaczek złożył rezygnację ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu.

I.2. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

I.2.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o., nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych. W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował Marek Dobek, kluczowy biegły rewident nr 10294.

I.2.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Leszczyna 12A, została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej nr 3/05/2009. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 003/B/2009 zawartej w dniu 19 czerwca 2009 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

I.2.3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 56 ust. 2-4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.2.4. Kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 56 ust. 2-4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.2.5. Badanie przeprowadzono w terminie od 14 grudnia 2009 roku do 30 kwietnia 2010 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 14 grudnia do 18 grudnia 2009 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 1 do 19 marca 2010 roku oraz od 6 do 13 kwietnia 2010 roku.

I.3. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.3.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

- I.3.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),
- I.3.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

I.4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.4.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.4.2. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd Spółki wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że Spółka w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu Spółki wynika z przepisów Ustawy o rachunkowości.

I.4.3. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.4.4. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2009 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.4.5. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.4.6. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.4.7. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

I.5. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.5.1. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za rok badany było sprawozdanie finansowe za rok 2008.

I.5.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Marek Dobek, biegły rewident nr 10294, działający w imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3149. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2008 wydano opinię bez zastrzeżeń i uwag objaśniających.

I.5.3. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 6 z dnia 27 maja 2009 roku.

I.5.4. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą nr 7 Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 maja 2009 roku, przeznaczając zysk za rok 2008 na:

- dywidendy dla akcjonariuszy 7 299 937,20 złotych

- kapitał zapasowy 5 487 487,82 złotych.

I.5.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 maja 2009 roku.

I.5.6. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 1836, pozycja 10 240 z dnia 2 października 2009 roku.

I.6. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i składa się z:

I.6.1.1. sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **1 496 094** tysięcy złotych (słownie złotych: jeden miliard czterysta dziewięćdziesiąt sześć milionów dziewięćdziesiąt cztery tysiące),

I.6.1.2. sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zysk netto w kwocie **12 986** tysięcy złotych (słownie złotych: dwanaście milionów dziewięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy) oraz całkowity dochód w kwocie **13 916** tysięcy złotych (słownie złotych: trzynaście milionów dziewięćset szesnaście tysięcy),

I.6.1.3. sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **3 213** tysięcy złotych (słownie złotych: trzy miliony dwieście trzynaście tysięcy),

I.6.1.4. sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **18 135** tysięcy złotych (słownie złotych: osiemnaście milionów sto trzydzieści pięć tysięcy),

I.6.1.5. informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

I.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1. SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ UPROSZCZONE (BILANS)

II.1.1. Bilans uproszczony umożliwia rozpoznanie najważniejszych zmian, które zaszły w okresie badanym w strukturze i wartości pozycji bilansowych.

Aktywa	2009-12-31		2008-12-31		Dynamika 2009/2008 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	418 946	28,00%	276 773	21,50%	51,4%
1. Wartości niematerialne	6 292	0,42%	6 684	0,52%	-5,9%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	92 723	6,20%	46 996	3,65%	97,3%
3. Nieruchomości inwestycyjne	9 398	0,63%	5 202	0,40%	80,7%
4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	297 180	19,86%	200 962	15,61%	47,9%
5. Należności długoterminowe	7 056	0,47%	8 692	0,68%	-18,8%
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 297	0,42%	8 237	0,64%	-23,6%
B. AKTYWA OBROTOWE	1 077 148	72,00%	1 010 400	78,50%	6,6%
1. Zapasy	510 034	34,09%	535 817	41,63%	-4,8%
2. Należności krótkoterminowe	557 981	37,30%	467 226	36,30%	19,4%
3. Aktywa finansowe	3 091	0,21%	5 159	0,40%	-40,1%
4. Środki pieniężne	5 069	0,34%	1 856	0,14%	173,1%
5. Pozostałe aktywa	973	0,07%	342	0,03%	184,5%
Aktywa razem :	1 496 094	100,00%	1 287 173	100,00%	16,2%

II.1.2. Bilans Spółki zamknął się w 2009 roku sumą 1 496 094 tys. zł, co stanowiło wzrost względem roku wcześniejszego o 16,2%.

II.1.3. Największą pozycję w aktywach Jednostki na koniec 2009 roku stanowiły należności krótkoterminowe, których udział w sumie aktywów wzrósł w ciągu ostatniego analizowanego okresu o 1 punkt procentowy. Zwiększeniu udziału w strukturze towarzyszył nominalny wzrost w wysokości 19,4%.

II.1.4. Kolejnym co do wielkości składnikiem majątku Spółki na koniec 2009 roku były zapasy, których udział w sumie aktywów obniżył się w ciągu ostatniego analizowanego okresu o 7,5 punktu procentowego. Obniżeniu wartości zapasów do poziomu 34,09% wartości aktywów towarzyszył nominalny spadek wartości w wysokości 4,8%.

II.1.5. Znaczący wzrost udziału w strukturze majątku Spółki w 2009 roku odnotowały rzeczowe aktywa trwałe (zwiększenie udziału o 2,55 punktu procentowego) oraz posiadane akcje i udiały w jednostkach powiązanych prezentowanych w pozycji aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (zwiększenie udziału o 4,25 punktu procentowego). Wzrost rzeczowych aktywów trwałych wynikał w głównej mierze z nabycia przez NEUCA S.A. magazynu w Katowicach. Wzrost aktywów finansowych wynikał z dokonanych w 2009 roku przez Spółkę przejęć, w tym Grupy Kapitałowej PROSPER S.A.

Pasywa	2009-12-31		2008-12-31		Dynamika 2009/2008 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	192 086	12,84%	161 949	12,58%	18,6%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	4 416	0,30%	3 946	0,31%	11,9%
2. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0,00%	0	0,00%	0,0%
3. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	126 401	8,45%	103 467	8,04%	22,2%
4. Pozostały kapitał zapasowy	57 022	3,81%	51 535	4,00%	10,6%
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0,00%	-930	-0,07%	-100,0%
6. Pozostałe kapitały	3 263	0,22%	3 146	0,24%	3,7%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-12 002	-0,80%	-5 763	-0,45%	108,3%
8. Zysk (strata) netto	12 986	0,87%	6 548	0,51%	98,3%
B. ZOBOWIĄZANIA	1 304 008	87,16%	1 125 224	87,42%	15,9%
1. Zobowiązania długoterminowe	101 329	6,77%	69 127	5,37%	46,6%
Długoterminowe pożyczki i kredyty	35 704	2,39%	40 312	3,13%	-11,4%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	55 849	3,73%	19 001	1,48%	193,9%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	86	0,01%	101	0,01%	-14,9%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 690	0,65%	9 713	0,75%	-0,2%
2. Zobowiązania krótkoterminowe	1 202 679	80,39%	1 056 097	82,05%	13,9%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	138 212	9,24%	108 105	8,40%	27,8%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	57 509	3,84%	11 653	0,91%	393,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 005 489	67,21%	934 881	72,63%	7,6%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	512	0,03%	422	0,03%	21,3%
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	957	0,06%	1 036	0,08%	-7,6%
Pasywa razem :	1 496 094	100,00%	1 287 173	100,00%	16,2%

II.1.6. Udział kapitału własnego w strukturze pasywów pozostał na koniec 2009 roku na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego (wzrost udziału o 0,26 punktu procentowego). W ujęciu nominalnym kapitały własne Spółki wzrosły o 18,6%. Na zmianę wysokości kapitałów własnych w 2009 roku wpływ miały w głównej mierze następujące czynniki:

II.1.6.1. emisja akcji – wzrost wartości o 23 404 tys. zł,

II.1.6.2. zmiana polityki rachunkowości w zakresie rozliczania korzyści sprzedażowych – zmniejszenie kapitałów o 12 002 tys. zł,

II.1.6.3. wypracowany wynik za rok 2009 – wzrost wartości o 12 986 tys. zł.

II.1.7. Przyrost udziału w sumie pasywów zobowiązań długoterminowych w 2009 roku względem roku poprzedniego o 1,4 punktu procentowego był wynikiem przyjętej strategii finansowania zakupów aktywów trwałych w postaci leasingu finansowego.

II.1.8. W 2009 roku wystąpił niewielki spadek udziału zobowiązań krótkoterminowych w pasywach (o 1,66 punktu procentowego) względem roku poprzedniego. W ujęciu nominalnym zobowiązania krótkoterminowe wzrosły jednakże o 13,9%.

II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW UPROSZCZONE

II.2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów uproszczone pozwala na szybkie porównanie zmian wartości przychodów, kosztów i ich udziału w wyniku finansowym roku obrotowego między okresem badanym i okresem poprzedzającym.

Wyszczególnienie	01.01.2009 - 31.12.2009		01.01.2008 - 31.12.2008		Dynamika 2009/2008(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	4 256 070	100,00%	3 595 037	100,00%	18,4%
2. Koszty działalności operacyjnej	4 047 879	95,11%	3 423 566	95,23%	18,2%
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	208 191	4,89%	171 471	4,77%	21,4%
4. Koszty sprzedaży	83 379	1,96%	66 641	1,85%	25,1%
5. Koszty ogólnego Zarządu	94 263	2,21%	77 182	2,15%	22,1%
6. Pozostałe przychody operacyjne	3 096	0,07%	2 834	0,08%	9,2%
7. Pozostałe koszty operacyjne	7 901	0,19%	6 545	0,18%	20,7%
8. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	25 744	0,60%	23 937	0,67%	7,5%
9. Przychody finansowe	8 963	0,21%	7 025	0,20%	27,6%
10. Koszty finansowe	18 150	0,43%	22 215	0,62%	-18,3%
11. Zysk (strata) z przed opodatkowaniem	16 557	0,39%	8 747	0,24%	89,3%
12. Podatek dochodowy	3 571	0,08%	2 199	0,06%	62,4%
13. Zysk / Strata netto	12 986	0,31%	6 548	0,18%	98,3%
14. Inne całkowite dochody netto	930	0,02%	-930	-0,03%	-200,0%
15. Całkowite dochody ogółem	13 916	0,33%	5 618	0,16%	147,7%

II.2.2. W 2009 roku przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły względem roku poprzedniego o 18,4%. Wzrostowi przychodów towarzyszył niewiele mniejszy wzrost kosztów (o 18,2%), co przyniosło efekt w postaci wypracowania zysku brutto ze sprzedaży na poziomie 4,89%, o 0,12 punktu procentowego więcej niż w roku poprzednim.

II.2.3. Wraz ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży nieznacznie zwiększył się udział kosztów sprzedaży i kosztów ogólnych Zarządu w ogóle przychodów ze sprzedaży – wzrost odpowiednio o 0,11 i 0,06 punktu procentowego.

II.2.4. W 2009 roku na poziomie wyniku na działalności operacyjnej Spółka osiągnęła wynik w wartościach bezwzględnych wyższy niż w roku poprzednim o 7,5%, odnosząc wynik do wielkości przychodów ze sprzedaży należy wskazać, że Spółka osiągnęła niewielki spadek rentowności na tym poziomie jej obliczania – zmniejszenie o 0,07 punktu procentowego.

II.2.5. W zakresie działalności finansowej zarówno w roku 2009 jak i w roku poprzednim koszty finansowe przewyższyły osiągnięte przychody finansowe.

II.2.6. Osiągnięty przez Spółkę w 2009 roku wynik finansowy netto wyniósł 12 986 tys. zł, blisko dwukrotnie wyższy od wyniku osiągniętego w roku poprzednim.

II.2.6.1. W zatwierdzonym, statutowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2008 wynik finansowy netto wyniósł 12 787 tys. zł. Powyżej zaprezentowany został wynik

po doprowadzeniu do porównywalności danych finansowych za rok 2008 do zasad rachunkowości obowiązujących w roku 2009 (szczegółowe zaprezentowanie wpływu zmiany zasad na sprawozdanie finansowe za rok 2008 Spółka przedstawiła w sprawozdaniu finansowym za rok 2009 w punkcie 5.3. „Zmiana zasad ujmowania rabatów otrzymywanych od dostawców”).

II.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.

II.3.1. Uproszczony rachunek przepływów pieniężnych umożliwia szybkie rozpoznanie struktury przepływów pieniężnych Jednostki w roku badanym oraz jej zmian względem okresu poprzedzającego.

Wyszczególnienie	01.01.2009 - 31.12.2009		01.01.2008 - 31.12.2008		Dynamika 2008/2007(%)
	tys. zł	Struktura * (%)	tys. zł	Struktura* (%)	
1. Przepływy z działalności operacyjnej	35 576	214,87%	40 236	460,00%	-11,6%
2. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-93 232	-563,10%	8 143	93,09%	-1244,9%
3. Przepływy z działalności finansowej	60 869	367,63%	-47 609	-544,29%	-227,9%
4. Przepływy pieniężne netto razem	3 213	19,41%	770	8,80%	317,3%

*- względem wyniku brutto za dany rok

II.3.2. Struktura przepływów pieniężnych jest charakterystyczna dla przedsiębiorstwa dojrzałego, kontynuującego rozwój. W 2009 roku wpływy z działalności operacyjnej i finansowej sfinansowały wydatki działalności inwestycyjnej, nastąpiło zwiększenie stanu środków pieniężnych.

II.4. INFORMACJA O PORÓWNYWALNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH PRZYJĘTYCH DO ANALIZY WSKAŹNIKOWEJ

II.4.1. Zgodnie z krajowym standardem rewizji finansowej nr 1 raport biegłego rewidenta powinien w miarę możliwości zawierać analizę wskaźnikową obejmującą swym zakresem ostatnie trzy okresy obrotowe.

II.4.2. W 2009 roku Spółka dokonała zmian polityki rachunkowości w zakresie szacowania korzyści związanych z nabywaniem towarów na zapas. Spółka, zgodnie z postanowieniami właściwych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w sprawozdaniu finansowym za rok 2009 zaprezentowała dane porównywalne w zakresie wyniku finansowego roku 2008 oraz niepodzielonego wyniku finansowego na dzień 1 stycznia 2008 roku.

II.4.3. Dla zapewnienia porównywalności danych za rok 2007 (na potrzeby analizy wskaźnikowej) otrzymaliśmy od Spółki informację o podziale korekty ustalonej na dzień 1 stycznia 2008 roku w kwocie -5.763 tys. zł na wynik finansowy roku 2007 (-1.420 tys. zł) oraz niepodzielony wynik finansowy przypadający na dzień 1 stycznia 2007 roku (-4.343 tys. zł). Powyższe dane zostały uwzględnione w analizie finansowej.

II.5. RENTOWNOŚĆ

II.5.1. Wskaźniki rentowności pozwalają ocenić efektywność działania Jednostki i jej zmiany mierzone relacją wyniku finansowego do innych wartości opisujących finanse Jednostki.

II.5.2. Wartości średnie w analizie obliczono jako średnie z wartości na początek i koniec roku obrotowego.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	4,89%	4,77%	5,26%
Rentowność brutto	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	0,39%	0,24%	0,67%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	0,31%	0,18%	0,52%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	0,93%	0,57%	1,31%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	7,55%	4,14%	11,54%

II.5.3. Rok 2009 był kolejnym rokiem, w którym Spółka znacznie powiększyła skalę prowadzonej działalności, przychody ze sprzedaży wzrosły o ponad 18,4%, suma bilansowa wzrosła o 16,2%.

II.5.3.1. Wzrostowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył mniej niż proporcjonalny wzrost odpowiadających im kosztów bezpośrednich, co przyniosło efekt w postaci niewielkiego wzrostu poziomu rentowności brutto sprzedaży z 4,77% w 2008 roku do 4,89% w 2009 roku.

II.5.3.2. Poniesione koszty operacyjne oraz finansowe spowodowały w roku 2009 obniżenie rentowności na poziomie wyniku brutto względem rentowności brutto sprzedaży do poziomu 0,39%. W ostatnim roku analizy Spółka uzyskała wzrost rentowności brutto i netto sprzedaży względem roku poprzedniego.

II.5.3.3. Przewaga dynamiki wzrostu wyniku finansowego netto nad dynamiką wzrostu sumy bilansowej przyniosła efekt w postaci wzrostu wartości wskaźnika rentowności aktywów netto z 0,57% w 2008 roku do 0,93% w roku 2009.

II.5.3.4. Dynamika wzrostu wyniku finansowego netto przewyższyła również dynamikę wzrostu kapitałów własnych bez uwzględnienia wyniku za dany rok, co spowodowało wzrost rentowności kapitałów własnych z 4,14% w 2008 roku do 7,55% w 2009 roku.

II.6. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

II.6.1. Wskaźniki płynności finansowej pozwalają ocenić zdolność Jednostki do terminowego regulowania zobowiązań. Podane poniżej wartości zalecane stanowią wartości orientacyjne, które mogą ulegać modyfikacji w zależności od branży, w której działa Jednostka.

II.6.1.1. Niskie wartości wskaźników płynności mogą oznaczać ryzyko wystąpienia trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań. Ryzyko to pomniejszają ewentualne możliwości Jednostki zaciągania dodatkowych zobowiązań (np. kredytów bieżących);

II.6.1.2. Wysokie wartości wskaźnika płynności mogą świadczyć o zamrożeniu środków w majątku obrotowym, co może obniżyć rentowność kapitałów własnych.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Płynność bieżąca	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	0,89	0,95	0,95
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{krótkoterminowe aktywa finansowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	0,46	0,44	0,48
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług}) / (\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	0,52	0,47	0,50
Kapitał pracujący	$\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}$	max	-125 531	-45 697	-42 5712
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / (\text{Suma bilansowa})$	max	-8,4%	-3,6%	-3,3%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} \times 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	38,3	35,9	37,1
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	82,26	79,7	44,4

II.6.2. W 2009 roku wartość wskaźnika płynności bieżącej nieznacznie obniżyła się względem roku poprzedniego, wartość wskaźnika płynności szybkiej nieznacznie wzrosła, pozostając jednakże na poziomie niższym od uznawanego za pożądany ze względu na bezpieczeństwo płynności finansowej. Należy podkreślić, że wartości zalecane mają charakter uniwersalny i nie uwzględniają specyfiki działalności Jednostki handlowej.

II.6.3. Pozytywnie na leży ocenić wzrost pokrycia zobowiązań handlowych odpowiadającymi im należnościami.

II.6.4. Niekorzystnym ze względu na płynność finansową jest zjawisko ujemnego kapitału pracującego.

II.6.5. W ostatnim roku analizy o 2,5 dnia wydłużył się średni okres inkasowania należności wynoszący na koniec roku 38,3 dni. Spółka utrzymuje blisko dwukrotną przewagę średniego okresu regulowania zobowiązań nad średnim okresem inkasowania należności.

II.7. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

II.7.1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów pozwalają ocenić efektywność wykorzystania majątku Jednostki i jej zmiany.

II.7.1.1. Wskaźniki obrotowości aktywów i rzeczowego majątku trwałego określają zdolność do generowania przychodów przez składniki aktywów, rosnące wartości wskaźników oznaczają poprawę efektywności gospodarowania, chociaż mogą też wskazywać na trudności w odtwarzaniu majątku trwałego;

II.7.1.2. Wskaźniki rotacji zapasów określają okres, przez który średnio utrzymywane są zapasy między ich zakupem a zużyciem lub sprzedażą. Skracanie okresu rotacji zapasów oznacza poprawę gospodarki majątkiem obrotowym.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	3,1	3,1	2,5
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	60,9	87,5	72,1
Rotacja zapasów towarów w dniach	(Średnia wartość towarów*365)/Wartość sprzedanych towarów	min	47,5	48,8	46,0
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	14 282,0	13 025,5	9 801,1

II.7.2. Wartość wskaźnika obrazującego sprawność wykorzystania ogółu majątku pozostała w 2009 roku na poziomie roku poprzedniego. Średnio złotówka zaangażowanego majątku pozwoliła na osiągnięcie 3,10 zł przychodów ze sprzedaży.

II.7.3. Przewaga dynamiki wzrostu rzeczowego majątku trwałego nad dynamiką wzrostu przychodów przyniosła zmniejszenie w roku 2009 wartości wskaźnika obrazującego sprawność wykorzystania aktywów rzeczowego majątku trwałego.

II.7.4. W kolejnych latach okres rotacji towarów pozostawał na zbliżonym poziomie około 47 dni.

II.7.5. Pozytywnie należy ocenić zwiększającą się w kolejnych latach analizy wartość wydajności pracy liczonej stosunkiem przychodów ze sprzedaży do średniej liczby osób zatrudnionych.

II.8. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

II.8.1. Wskaźniki zadłużenia pozwalają ocenić ryzyko, jakim obciążona jest Jednostka w związku ze strukturą pasywów oraz relacją między wymagalnością pasywów (terminem, w którym zobowiązania winny być uregulowane) a zapadalnością aktywów (terminem, w którym aktywa wygenerują korzyści ekonomiczne).

II.8.1.1. Wskaźnik finansowania kapitałem własnym i pokrycia zobowiązań kapitałem własnym pozwalają ocenić zaangażowanie Właścicieli w finansowanie majątku przedsiębiorstwa. Z punktu widzenia bezpieczeństwa struktury źródeł finansowania korzystna jest maksymalizacja jego wartości. Z drugiej jednak strony, nadmierny udział kapitałów własnych oznacza, że Jednostka nie wykorzystuje w pełni dostępnej dźwigni finansowej.

II.8.1.2. Wskaźnik pokrycia aktywów długoterminowych kapitałem własnym określa stopień spełnienia podstawowej zasady zrównoważonego bilansu, wskazującej, że kapitały o wymagalności powyżej jednego roku powinny w pełni pokrywać wartość aktywów o zapadalności powyżej jednego roku.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	12,8%	12,6%	15,9%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	14,7%	14,4%	18,9%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	70,0%	83,5%	83,4%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	19,6%	18,0%	20,7%

II.8.2. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym były na koniec roku 2009 na poziomie niższym od wartość zalecanego minimum. Spółka stosuje dość agresywny model finansowania majątku, charakterystyczny jednak dla podmiotów handlu hurtowego.

II.9. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.9.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanych, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

III.1. OCENA PRAWDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.

III.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.1.1. Badanie wskazanej dokumentacji wykazało, że spełnia ona wymogi Ustawy o rachunkowości co do kompletności i prawidłowości.

III.1.1.2. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły z wyjątkiem wskazanych poniżej.

III.1.1.2.1. W 2009 roku Spółka dokonała zmiany w zasadach rachunkowości, w zakresie sposobu kalkulacji rabatów przypadających na zapas magazynowy.

III.1.1.2.2. W 2009 roku Spółka dokonała również zmiany sposobu prezentacji aktywów i zobowiązań finansowych oraz aktywów i rezerwy na podatek odroczony, polegających na w szczególności na:

III.1.1.2.2.1. prezentowaniu udzielonych pożyczek w pozycji „Należności handlowe oraz pozostałe należności”

III.1.1.2.2.2. prezentowaniu aktywa i rezerwy na podatek odroczony odrębnie w aktywach i pasywach

III.1.1.3. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Szczegółowa informacja dotycząca wpływu wyżej wymienionej zmian na wynik finansowy oraz sumę bilansową Spółka zaprezentowała w sprawozdaniu finansowym w punkcie nr 5 „*Zmiany zasad rachunkowości*”.

III.1.2. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego SAP R/3 w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.4. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.5. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.6. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.7. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

III.2. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI DZIAŁANIA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. W celu lepszego doboru procedur i prób badawczych przeprowadziliśmy przegląd działającego w jednostce systemu kontroli wewnętrznej. Nie było naszym celem ujawnienie wszystkich nieprawidłowości i słabości tego systemu, ani sprawdzenie efektywności jego działania.

III.2.3. System kontroli wewnętrznej działający w jednostce jest systemem opierającym się zarówno na formalnych regulacjach, jak i na nieformalnych, ustnych poleceniach kierownictwa Jednostki.

III.2.4. W trakcie badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ I SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.

III.3.1. Pozycje wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z całkowitych dochodów wynikają z prowadzonych ksiąg rachunkowych i zostały w istotnych aspektach wycenione, zakwalifikowane i zaprezentowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

III.3.2. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

III.3.3. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów.

III.3.3.1. Wartości niematerialne

III.3.3.1.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych wartości niematerialnych.

III.3.3.1.2. W ramach wartości niematerialnych Spółka prezentuje oprogramowanie komputerowe, które jest amortyzowane.

III.3.3.1.3. Ponoszone nakłady na oprogramowanie do momentu zakończenia jego wdrożenia Spółka prezentuje jako zaliczki na wartości niematerialne – podgrupie wartości niematerialnych.

III.3.3.2. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.3.2.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.3.3.2.2. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności (odrębnie ustalana jest stawka amortyzacyjna dla celów bilansowych i podatkowych). Stawki amortyzacyjne zostały

zweryfikowane w 2007 roku. W ocenie Spółki w 2009 roku nie zaszły okoliczności uzasadniające zmianę stosowanych stawek amortyzacyjnych.

III.3.3.2.3. Do najistotniejszych zwiększeń w 2009 roku zaliczyć należy nabycie w ramach leasingu finansowego nieruchomości zabudowanej w Katowicach (grunt i budynek) o wartości nabycia 30,0 mln zł, w której zlokalizowany jest magazyn Spółki.

III.3.3.2.4. Nie stwierdziliśmy występowania zaniechanych zadań inwestycyjnych.

III.3.3.2.5. W 2009 roku Spółka przeprowadziła inwentaryzację środków trwałych. Stwierdzone różnice inwentaryzacji zostały rozliczone w księgach 2009 roku.

III.3.3.3. Nieruchomości inwestycyjne.

III.3.3.3.1. Jako nieruchomość inwestycyjną Spółka ujmuje nieruchomość znajdującą się w Toruniu przy ulicy Szosa Lubicka. Nieruchomość ta wyceniana jest zgodnie z modelem wyceny opartym na koszcie historycznym.

III.3.3.4. Inwestycje w jednostkach zależnych.

III.3.3.4.1.1. Spółka dokonuje wyceny udziałów i akcji posiadanych w jednostkach zależnych w cenie nabycia.

III.3.3.4.1.2. Najistotniejszym nabyciem w 2009 roku było nabycie 90,3% akcji Prosper S.A. z siedzibą w Warszawie. Nastąpiło to po uzyskaniu zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji i przejęcie przez Emitenta kontroli nad PROSPER S.A.

III.3.3.4.1.3. Część posiadanych przez Spółkę jednostek powiązanych osiągnęła w 2009 roku stratę netto. Dla posiadanych podmiotów zależnych o istotnej wartości Spółka dokonała testów na utratę wartości. Przeprowadzone testy nie wykazały potrzeby odpisywania wartości jednostek zależnych.

III.3.3.5. Należności długoterminowe.

III.3.3.5.1. Należności z tytułu zbycia wierzytelności o terminie zapłaty powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego Spółka wyceniła na dzień bilansowy przy zastosowaniu metody wyceny w skorygowanej cenie nabycia. Obliczone dyskonto pomniejszyło wartość należności. Spółka odwraca co miesiąc kwotę dyskonta wynikającą z upływu czasu.

III.3.3.6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

III.3.3.6.1. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano prawidłowo.

III.3.3.6.1.1. Spółka zmieniła w 2009 roku sposób prezentacji w bilansie aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego. W minionych latach Spółka prezentowała aktywa i rezerwy ze wskazanego tytułu per saldo. W 2009 roku Spółka, uznając za właściwe (w obliczu braku przesłanek do kompensowania aktywów i rezerwy) prezentować wskazane aktywa i rezerwę bez ich kompensowania. Odpowiednio zostały skorygowane dane porównywalne.

III.3.3.7. Zapasy.

III.3.3.7.1. Spółka przeprowadza inwentaryzację towarów raz w ciągu dwóch lat (towary znajdują się w strzeżonych składowiskach i objęte są ewidencją ilościowo-wartościową). Uczestniczyliśmy w trzech wybranych spisach z natury

przeprowadzanych w 2009 roku. Przebieg obserwowanych spisów oceniamy jako prawidłowy. W księgach rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.3.7.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

III.3.3.7.3. Analizowaliśmy stosowaną w Spółce procedurę odnoszenia w koszty zapasów przeterminowanych czy uszkodzonych. Stosowana procedura powoduje bieżące, comiesięczne odpisywanie zapasów niepełnowartościowych.

III.3.3.8. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.3.8.1. Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 31 października 2009 roku. Z wysłanych potwierdzeń na kwotę 151 239 tys. zł Spółka otrzymała zwrotnie potwierdzenia na 32 936 tys. zł, co stanowi 21,77% kwoty wysłanych do potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych. Rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne. Należności Spółki podlegają znacznemu rozdrobnieniu.

III.3.3.8.2. Do dnia 27 marca 2009 roku Spółka otrzymała spłaty 92,0% salda należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych i 89,3% salda należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.3.8.3. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.3.3.8.4. W ramach badanej próbki potwierdziliśmy niezależnie 25,14% salda należności od jednostek niepowiązanych na dzień 31 grudnia 2009 roku, potwierdzając, że należności wykazane są kompletnie i we właściwej wysokości.

III.3.3.9. Pozostałe należności krótkoterminowe.

III.3.3.9.1. Obejmują między innymi podatek od towarów i usług naliczony przypadający do odliczenia w kolejnych okresach oraz pożyczki udzielone jednostkom niepowiązanym - aptekom na prowadzenie działalności aptekarskiej.

III.3.3.9.2. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.3.3.10. Krótkoterminowe aktywa finansowe.

III.3.3.10.1. Na dzień 31 grudnia 2009 roku na pozycje składają się nabyte obligacje.

III.3.3.11. Środki pieniężne.

III.3.3.11.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy.

III.3.3.12. Rozliczenia międzyokresowe czynne.

III.3.3.12.1. Uznajemy za uzasadnione rozliczanie w czasie tytułów określonych w nocie nr 8 informacji dodatkowej. Przyjęto właściwy okres rozliczania.

III.3.3.13. Kapitał własny.

III.3.3.13.1. Wynik finansowy za rok 2008 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na wypłatę dywidendy i zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

III.3.3.13.2. W 2009 roku nastąpiło zwiększenie kapitału zakładowego Spółki. W wyniku emisji i objęcia 470.000 akcji serii I, co było związane z nabyciem przez Spółkę akcji PROSPER S.A., kapitały Spółki zwiększyły się o 23 404 tys. zł.

III.3.3.13.3. W badanym roku na kapitał własny została odniesiona wycena nowego programu motywacyjnego skierowanego do Członków Zarządu Spółki (emisja opcji zamiennych na akcje). Równocześnie w 2009 roku rozwiązaniu uległa część poprzedniego programu motywacyjnego, która nie doszła do skutku w wyniku niespełnienia się warunku nierynkowego programu.

III.3.3.13.4. W 2009 roku Spółka dokonała zmiany polityki rachunkowości w zakresie sposobu kalkulacji rabatów przypadających na zapas magazynowy. Zmiana zasad w tym zakresie została wprowadzona retrospektywnie i została ujęta bezpośrednio w kapitałach własnych, co zostało opisane przez Spółkę w sprawozdaniu finansowym w punkcie 5.3.

III.3.3.13.5. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w sprawozdaniu ze zmian w kapitałach własnych.

III.3.3.14. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.3.14.1. Spółka prawidłowo ustaliła kwotę rezerwy na odroczony podatek dochodowy.

III.3.3.14.2. Spółka oszacowała rezerwy na świadczenia pracownicze przy wykorzystaniu metody aktuarialnej.

III.3.3.14.3. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerwy.

III.3.3.15. Zobowiązania finansowe.

III.3.3.15.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2009 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.3.15.2. Salda zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji „pozostałe zobowiązania finansowe” obejmują część kapitałową, są zgodne z podpisanymi umowami.

III.3.3.15.3. Odsetki od wyemitowanych na dzień bilansowy obligacji zostały prawidłowo oszacowane i ujęte w kosztach 2009 roku.

III.3.3.15.4. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

III.3.3.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

III.3.3.16.1. Spółka nie potwierdzała zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy.

III.3.3.16.2. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 37,7% bilansowej wartości zobowiązań

z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.3.16.3. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.3.17. Przychody i koszty.

III.3.3.17.1. Wrywkowa weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

III.3.3.18. Inne całkowite dochody ogółem wynikają z zapisów ksiąg rachunkowych.

III.4. OCENA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ.

III.4.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia są kompletne i zgodne ze stanem faktycznym.

III.5. OCENA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.

III.5.1. Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo, zgodnie z zasadami określonymi w MSR 7.

III.5.2. Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

III.6. OCENA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.

III.6.1. Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z MSSF.

III.6.2. Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne kwoty zmian w kapitałach zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

III.7. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.

III.7.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

III.8. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.

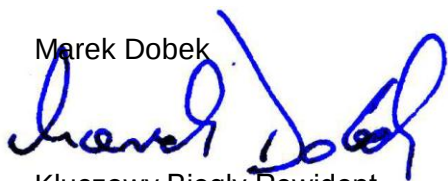
III.8.1. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

III.8.1.1. przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,

III.8.1.2. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

III.8.1.3. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy/statutu Spółki.

Marek Dobek



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
w imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.,
wpisany na listę biegłych rewidentów pod
numerem 10294

Maciej Czapiewski



Prezes Zarządu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3149.

Bydgoszcz, dnia 30 kwietnia 2010 roku.

Raport zawiera 21 stron.