

**Raport z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za okres
01.01.2009 - 31.12.2009**

Grupa Kapitałowa NEUCA S.A.

SPIS TREŚCI

<u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u>	<u>3</u>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ.....	3
I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.	6
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	6
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA	6
I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.	7
I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	8
 <u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.</u>	 <u>9</u>
II.2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ UPROSZCZONE (BILANS).....	9
II.3. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW UPROSZCZONE	10
II.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.	11
II.5. RENTOWNOŚĆ	12
II.6. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA.....	13
II.7. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW	14
II.8. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI.....	15
II.9. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.	15
 <u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u>	 <u>16</u>
III.1. ROK OBROTOWY	16
III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH.....	16
III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY	17
III.4. KAPITAŁ WŁASNY.....	18
III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIJSZOŚCIOWYCH	18
III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	18
III.7. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ	18
III.8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	18
III.9. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z POZYCJI BILANSOWEJ	18
III.10. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
III.11. ODSZTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI.....	19
III.12. OCENA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	19
III.13. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	19
III.14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
III.15. INFORMACJA O TREŚCI OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	20

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

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
Pocztą:	Toruń
Telefon:	(056) 669 40 00
Faks:	(056) 669 41 11
Pocztą elektroniczną:	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. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.2.1. Kazimierz Herba – 45,6% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.2. FTP Fundation z siedzibą w Lichtenstein – 10,6% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.3. Pozostali – 43,8 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

I.1.3. Nie wystąpiły zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii w zakresie głównych akcjonariuszy.

I.1.4. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.4.1. Piotr Sucharski – Prezes Zarządu;

I.1.4.2. Dariusz Śmiejkowski – Członek Zarządu;

I.1.4.3. Robert Piątek – Członek Zarządu.

I.1.5. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki Dominującej W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Jednostki:

I.1.5.1. Z dniem 1 stycznia 2009 roku Kazimierz Herba złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu;

I.1.5.2. Z dniem 1 stycznia 2009 roku Piotr Sucharski został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu;

I.1.5.3. Z dniem 31 marca 2009 roku Jacek Kołaczek złożył rezygnację ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu.

I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.

I.2.1. W dniu 31 grudnia 2009 roku w skład Grupy Kapitałowej NEUCA S.A wchodziły spółki:

Nazwa	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii wydanej o jednostkowym sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
NEUCA S.A.	Jednostka dominująca	-	pełna	bez zastrzeżeń	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
ITERO KATOWICE S.A.	100%	100%	pełna	z zastrzeżeniem	Bufiks Biuro Usług Finansowo – Księgowych Sp. z o.o.	31.12.2009
Promedic Sp. z o.o.	100%	100%	pełna	bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą	Zespół Usług Finansowo – Księgowych Bilans – Serwis Sp. z o.o.	31.12.2009
Silfam Sp. z o.o.	98%	98%	pełna	z zastrzeżeniem,	Bufiks Biuro Usług Finansowo – Księgowych Sp. z o.o.	31.12.2009
Apofarm Group Sp. z o.o.	62%	62%	pełna	bez zastrzeżeń	Zespół Usług Finansowo – Księgowych Bilans – Serwis Sp. z o.o.	31.12.2009
Prego S.A.	100%	100%	pełna	bez zastrzeżeń	ELIKS Audytorska Sp. z o.o.	31.12.2009
Galenica Panax Sp. z o.o.	98%	98%	pełna	bez zastrzeżeń	4 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A.	98%	98%	pełna	bez zastrzeżeń	Zespół Usług Finansowo – Księgowych Bilans – Serwis Sp. z o.o.	31.12.2009
Świat Zdowia S.A.	91%	91%	pełna	bez zastrzeżeń	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009

Pretium Farm Sp. z o.o.	100%	100%	pełna	bez zastrzeżeń	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
NEUCA-LOGISTYKA Sp. z o.o.	100%	100%	pełna	bez zastrzeżeń	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
Multi Sp. z o.o.	92%	92%	pełna	bez zastrzeżeń	Biuro Rachunkowość i Bilansów – INWENTA	31.12.2009
Synoptis Pharma Sp. z o.o.	100%	100%	pełna	sprawozdanie nie poddane badaniu	-	31.12.2009
PRO Sport Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	sprawozdanie nie poddane badaniu	-	31.12.2009
Dolfarma Sp. z o.o.	98%	98%	pełna	sprawozdanie nie poddane badaniu	-	31.12.2009
Hurtownia Leków Panaceum Sp. z o.o.	98%	98%	pełna	sprawozdanie nie poddane badaniu	-	31.12.2009
Deka Sp. z o.o.*	98%	98%	wyłączenie z konsolidacji	sprawozdanie nie poddane badaniu	-	31.12.2009
Farmada Transport Sp. z o.o.	100%	100%	pełna	sprawozdanie nie poddane badaniu	-	31.12.2009
Torfarm Sp. z o.o.	100%	100%	pełna	sprawozdanie nie poddane badaniu	-	31.12.2009
NEKK Sp. z o.o.	100%	100%	pełna	sprawozdanie nie poddane badaniu	-	31.12.2009
Prosper S.A.	91%	91%	pełna	z zastrzeżeniem, i uwagami objaśniającymi	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
Cefarm Częstochowa S.A.	73%	73%	pełna	z zastrzeżeniem, i uwagami objaśniającymi	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
Citodat S.A.	91%	91%	pełna	z zastrzeżeniem, i uwagą objaśniającą	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
PFM.PL S.A.	67%	67%	pełna	bez zastrzeżeń	„TOP-BILANS” Biuro Usług Rachunkowych i Audytorskich Sp. z o.o.	31.12.2009
Oktogon Investment ApS	100%	100%	pełna	badanie nie zakończone do dnia 30.04.2010	-	31.12.2009
ILC Sp. z o.o.	50%	50%	pełna	sprawozdanie nie poddane badaniu	-	31.12.2009
ACCEDIT Sp. z o.o.*	100%	100%	wyłączenie z konsolidacji	Jednostka zarejestrowana przez Sąd rejestrowy w listopadzie 2009; do dnia bilansowego 31.12.2009 nie podjęła działalności.		

*z uwagi na kryterium istotności sprawozdania finansowego spółki ZPHU Deka Sp. z o.o., jednostka ta nie podlega konsolidacji (MSR 1).

I.2.1. Skutki wynikające z zastrzeżeń zamieszczonych w opiniach z badania sprawozdań finansowych Spółek zależnych zostały skorygowane lub wyjaśnione podczas sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

I.3.1. 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 kluczowy biegły rewident Marek Dobek nr 10294.

I.3.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Leszczyna 12A, została wybrana do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NEUCA S.A. (działającej na moment wyboru pod firmą TORFARM S.A.) 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.3.3. 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.3.4. 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.3.5. Badanie przeprowadzono w terminie od 14 grudnia 2009 roku do 30 kwietnia 2010 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 5 do 17 kwietnia 2010 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.4.1. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. 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.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej.

I.5.2. W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

I.5.3. Przedmiotem naszego badania nie były kwestie nie mające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.5.4. Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Zarząd Spółki Dominującej podpisał w dniu 30 kwietnia 2010 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby dodatkowego ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.6.1. Skonsolidowane 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2008 wydano opinię bez zastrzeżeń z następującymi uwagami objaśniającymi:

I.6.1.1. „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Torfarm S.A. obejmuje dane finansowe ośmiu Jednostek Zależnych, których sprawozdania finansowe podlegały badaniu przez biegłych rewidentów działających w imieniu innych podmiotów uprawnionych. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz skumulowana wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych wspomnianych wyżej spółek (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) stanowi odpowiednio 24,7% sumy bilansowej oraz 29,5% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych)”

I.6.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Torfarm S.A. obejmuje dane finansowe 5 spółek, których sprawozdania finansowe nie zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz skumulowana wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych wspomnianych wyżej spółek (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) stanowi odpowiednio 1,5% sumy bilansowej oraz 2,0% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych ujawnionych w śródrocznym, skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych).”

I.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 8 z dnia 27 maja 2009 roku.

I.6.3. Skonsolidowane 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.6.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 1836, pozycja 10241 z dnia 2 października 2009 roku.

I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.7.1. Zbadane skonsolidowane 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.7.1.1. skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **2 027 801** tysięcy złotych (słownie złotych: dwa miliardy dwadzieścia siedem milionów osiemset jeden tysięcy),

I.7.1.2. skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zysk netto w kwocie **38 239** tysięcy złotych (słownie złotych: trzydzieści osiem milionów dwieście trzydzieści dziewięć tysięcy) oraz całkowity dochód w kwocie **39 169** tysięcy złotych (słownie złotych: trzydzieści dziewięć milionów sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy),

I.7.1.3. skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **12 661** tysięcy złotych (słownie złotych: dwanaście milionów sześćset sześćdziesiąt jeden tysięcy),

I.7.1.4. skonsolidowanego 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 **48 409** tysięcy złotych (słownie złotych: czterdzieści osiem milionów czterysta dziewięć tysięcy)

I.7.1.5. informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacji objaśniających.

I.7.2. Zarząd Jednostki Dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1.1. W części analitycznej zaprezentowano najważniejsze dane finansowe, ich struktury, dynamiki i węzłowe wskaźniki obrazujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

II.2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ UPROSZCZONE (BILANS)

II.2.1. 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	384 451	18,96%	268 393	19,99%	43,2%
1. Wartości niematerialne	18 751	0,92%	10 183	0,76%	84,1%
2. Wartość firmy	96 995	4,78%	88 839	6,62%	9,2%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	218 685	10,78%	130 302	9,70%	67,8%
4. Nieruchomości inwestycyjne	9 398	0,46%	5 202	0,39%	80,7%
5. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	200	0,01%	150	0,01%	33,3%
6. Należności długoterminowe	16 954	0,84%	16 700	1,24%	1,5%
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23 468	1,16%	17 017	1,27%	37,9%
B. AKTYWA OBROTOWE	1 643 350	81,04%	1 074 482	80,01%	52,9%
1. Zapasy	903 910	44,58%	678 221	50,51%	33,3%
2. Należności krótkoterminowe	711 081	35,07%	380 079	28,30%	87,1%
3. Pozostałe krótkoterminowe aktywa	5 640	0,28%	6 124	0,46%	-7,9%
4. Środki pieniężne	22 719	1,12%	10 058	0,75%	125,9%
Aktywa razem :	2 027 801	100,00%	1 342 875	100,00%	51,0%

Pasywa	2009-12-31		2008-12-31		Dynamika 2009/2008 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	223 669	11,03%	158 844	11,83%	40,8%
w tym: kapitał własny udziałowców i akcjonariuszy mniejszościowych	19 375	0,96%	6 496	0,48%	198,3%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	1 804 132	88,97%	1 184 031	88,17%	52,4%
1. Zobowiązania długoterminowe	122 788	6,06%	74 767	5,57%	64,2%
2. Zobowiązania krótkoterminowe	1 681 344	82,91%	1 109 264	82,60%	51,6%
Pasywa razem :	2 027 801	100,00%	1 342 875	100,00%	51,0%

II.2.2. W 2009 roku bilans Grupy zamknął się sumą po stronie aktywów i pasywów 2 027 801 tys. zł, co stanowiło wzrost względem okresu poprzedniego o 51,0%.

II.2.3. Największą pozycję w aktywach Grupy na koniec 2008 roku stanowiły zapasy, których udział w sumie aktywów obniżył się w ciągu ostatniego analizowanego okresu o 5,93 punktu procentowego, w wartościach bezwzględnych ten składnik majątku w roku 2009 zwiększył się o 33,3% względem roku 2008.

II.2.4. Drugim co do wielkości składnikiem aktywów były należności krótkoterminowe. Wraz z ich nominalnym wzrostem w 2009 roku względem roku poprzedniego o 87,1%, zwiększył się ich udział w strukturze majątku o 6,77 punktu procentowego.

II.2.5. Pomimo nominalnego wzrostu kapitału własnego w 2009 roku o 40,8% względem roku poprzedniego, jego udział w źródłach finansowania majątku obniżył się o 0,8 punktu procentowego i wynosił na koniec 2008 roku 11,03% wartości wszystkich pasywów.

II.2.6. Wzrost udziału zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych w strukturze pasywów odpowiednio o 0,49 i 0,31 punktu procentowego w roku 2009 był konsekwencją przewagi tempa wzrostu zobowiązań nad tempem wzrostu kapitałów własnych Grupy.

II.3. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW UPROSZCZONE

II.3.1. 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	5 687 344	100,00%	3 969 629	100,00%	43,3%
2. Koszty działalności operacyjnej	5 250 805	92,32%	3 679 342	92,69%	42,7%
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	436 539	7,68%	290 287	7,31%	50,4%
4. Koszty sprzedaży	220 507	3,88%	127 798	3,22%	72,5%
5. Koszty ogólnego Zarządu	175 473	3,09%	130 547	3,29%	34,4%
6. Pozostałe przychody operacyjne	43 821	0,77%	6 340	0,16%	591,2%
7. Pozostałe koszty operacyjne	27 425	0,48%	11 759	0,30%	133,2%
8. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	56 955	1,00%	26 523	0,67%	114,7%
9. Przychody finansowe	8 869	0,16%	7 596	0,19%	16,8%
10. Koszty finansowe	22 496	0,40%	25 677	0,65%	-12,4%
11. Zysk (strata) z brutto	43 328	0,76%	8 442	0,21%	413,2%
12. Podatek dochodowy	5 089	0,09%	3 183	0,08%	59,9%
13. Zysk / Strata netto	38 239	0,67%	5 259	0,13%	627,1%
14. Inne całkowite dochody netto	930	0,02%	-930	-0,02%	-200,0%
15. Całkowite dochody ogółem	39 169	0,69%	4 329	0,11%	804,8%

II.3.1. W 2009 roku przychody ze sprzedaży Grupy wzrosły względem roku poprzedniego o 43,3%, wzrostowi przychodów towarzyszył mniej niż proporcjonalny wzrost kosztów (o 42,7%), co przyniosło efekt w postaci wypracowania zysku brutto ze sprzedaży na poziomie 7,68% wartości przychodów ze sprzedaży, o 0,37 punktu procentowego więcej niż w roku poprzednim.

II.3.2. W 2009 roku na poziomie wyniku na działalności operacyjnej Grupa osiągnęła wynik w wartościach bezwzględnych wyższy niż w roku poprzednim o 114,7%, odnosząc wynik do wielkości przychodów ze sprzedaży należy wskazać, że Grupa osiągnęła rentowność o 0,33 punktu procentowego wyższą niż w roku poprzednim.

II.3.3. W zakresie działalności finansowej zarówno w roku 2009 jak i w roku poprzednim koszty finansowe przewyższyły osiągnięte przychody finansowe.

II.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.

II.4.1. Uproszczony rachunek przepływów pieniężnych umożliwia szybkie rozpoznanie struktury przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej w roku badanym oraz jej zmian względem okresu poprzedzającego.

Wyszczególnienie	01.01.2009 - 31.12.2009		01.01.2008 - 31.12.2008		Dynamika 2009/2008(%)
	tys. zł	Struktura* (%)	tys. zł	Struktura* (%)	
1. Przepływy z działalności operacyjnej	48 994,00	113,08%	35 614,00	421,87%	37,6%
2. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-46 823,00	-108,07%	3 892,00	46,10%	-1303,1%
3. Przepływy z działalności finansowej	10 490,00	24,21%	-41 751,00	-494,56%	-125,1%
4. Przepływy pieniężne netto razem	12 661,00	29,22%	-2 245,00	-26,59%	-664,0%

*- względem wyniku brutto za dany rok

II.4.2. W 2009 roku struktura przepływów pieniężnych Grupy jest charakterystyczna dla przedsiębiorstwa dojrzałego, kontynuującego rozwój. Wpływy z działalności operacyjnej i finansowej sfinansowały wydatki na działalności inwestycyjnej, nastąpiło zwiększenie stanu środków pieniężnych.

II.5. RENTOWNOŚĆ

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

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	7,68%	7,31%	6,18%
Rentowność brutto	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	0,76%	0,21%	0,56%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	0,67%	0,13%	0,42%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	2,27%	0,42%	1,66%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	22,56%	3,52%	12,49%

II.5.2. W 2009 roku Grupa znacznie powiększyła skalę prowadzonej działalności, przychody ze sprzedaży wzrosły o 43,3%, suma bilansowa wzrosła o 51,0%.

II.5.2.1. Wzrostowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył mniej niż proporcjonalny wzrost odpowiadających im kosztów podstawowej działalności operacyjnej, co przyniosło efekt w postaci niewielkiego podwyższenia poziomu rentowności brutto sprzedaży z 7,31% w 2008 roku do 7,68% w 2009. Poniesione koszty finansowe spowodowały obniżenie rentowności na poziomie wyniku brutto względem rentowności brutto sprzedaży.

II.5.2.2. Wzrost wartości sumy bilansowej o 51,0%, zwiększenie wyniku netto o 627,1% w 2009 roku względem roku poprzedniego przyniosło skutek w postaci wzrostu wartości wskaźnika rentowności aktywów netto z 0,42% do 2,27%.

II.5.2.3. Dynamika wzrostu wypracowywanego zysku przewyższyła dynamikę wzrostu kapitałów, co przyniosło skutek w postaci wzrostu rentowności kapitałów w 2009 roku względem lat poprzednich.

II.6. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

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

II.6.1.1. Niskie wartości wskaźników płynności mogą oznaczać ryzyko wystąpienia trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań. Ryzyko to pomniejszają ewentualne możliwości Grupy Kapitałowej 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	0,98	0,97	0,97
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	0,44	0,36	0,42
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług} / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	0,51	0,40	0,49
Kapitał pracujący	$\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}$	max	-37 994	-34 782	-18 692
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	-1,87%	-2,59%	-1,64%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	32,5	32,3	28,4
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	73,5	76,9	60,8

II.6.1. W 2009 roku wartości wskaźników płynności bieżącej i szybkiej Grupy nieco się podwyższyły względem roku 2008, pozostając 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.6.2. Niekorzystnym ze względu na płynność finansową jest zjawisko występowania ujemnego kapitału pracującego.

II.6.3. We wszystkich analizowanych latach Grupa posiadała zbliżony średni okres inkasowania należności wynoszący około 30 dni. Grupa utrzymuje blisko dwukrotnie dłuższy średni okres regulowania zobowiązań niż średni okres inkasowania należności.

II.7. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

II.7.1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów pozwalają ocenić efektywność wykorzystania majątku Grupy Kapitałowej 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	3,4	3,2	3,9
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	32,6	31,7	43,0
Rotacja zapasów towarów w dniach	(Średnia wartość towarów*365)/Wartość sprzedanych towarów	min	55,2	59,2	43,9

II.7.1. Przyrost wartości przychodów ze sprzedaży przewyższył w 2009 roku wzrost średniej wartości rzeczowego majątku trwałego, co przyniosło efekt w postaci zwiększenia wartości wskaźnika obrazującego sprawność wykorzystania tych aktywów. Taka sama tendencja dotyczyła porównania wzrostu przychodów ze sprzedaży ze zwiększeniem średniej wartości majątku ogółem Grupy.

II.7.2. Po wzroście w 2008 roku w ostatnim roku analizy skróceniu uległ średni okres rotacji towarów. Na koniec 2009 roku wynosił on 55,2 dni.

II.8. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

II.8.1. Wskaźniki zadłużenia pozwalają ocenić ryzyko, jakim obciążona jest Grupa Kapitałowa 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. Wskaźniki finansowania kapitałem własnym i pokrycia zobowiązań kapitałem własnym pozwalają ocenić zaangażowanie Właścicieli w finansowanie majątku Grupy. Z punktu widzenia bezpieczeństwa struktury źródeł finansowania korzystna jest maksymalizacja jego wartości. Z drugiej jednak strony, nadmierny udział kapitałów własnych oznacza, że Grupa Kapitałowa 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%	11,0%	11,8%	13,5%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	12,4%	13,4%	15,6%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	91,3%	85,3%	89,8%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	17,1%	17,4%	18,9%

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

II.9. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.9.1. W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Jednostka Dominująca lub spółki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest w ciągu 12 miesięcy od 31 grudnia 2009 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

II.9.1.1. Dla dwóch spółek zależnych pośrednio od Jednostki Dominującej, otrzymaliśmy zapewnienie od Zarządu jednostki dominującej niższego szczebla, że w przypadku gdyby ich bieżąca płynność finansowa była zagrożona, jednostka dominująca niższego szczebla deklaruje zapewnienie finansowania, które umożliwi utrzymanie bieżącej działalności tych spółek co najmniej do końca 2010 roku.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

III.1. ROK OBROTOWY

III.1.1. Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku i obejmują dane finansowe za okres: od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, z wyjątkiem jednostek, nad którymi Jednostka Dominująca objęła kontrolę w ciągu 2009 roku, to jest:

III.1.1.1. PROSPER S.A., CITODAT S.A., CEFARM CZĘSTOCHOWA S.A., PFM PL S.A. których dane w zakresie rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych są włączone do konsolidacji od daty objęcia kontroli, to jest od 1 maja 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku;

III.1.1.2. ILC Sp. z o.o., której dane w zakresie rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych są włączone do konsolidacji od daty objęcia kontroli, to jest od 1 września do 31 grudnia 2009 roku.

III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

III.2.1. W punkcie 3 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. Polityka rachunkowości jest zgodna 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 – zgodna z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

III.2.2. Politykę rachunkowości w Grupie Kapitałowej stosowano w istotnych aspektach w sposób ciągły, z wyjątkami wskazanymi poniżej:

III.2.2.1. W 2009 roku Grupa dokonała zmiany w zasadach rachunkowości, w zakresie sposobu kalkulacji rabatów przypadających na zapas magazynowy.

III.2.2.2. W 2009 roku Grupa dokonała również zmiany sposobu prezentacji aktywów i zobowiązań finansowych oraz aktywów i rezerwy na podatek odroczony, polegających na w szczególności na:

III.2.2.2.1. prezentowaniu udzielonych pożyczek w pozycji „*Należności handlowe oraz pozostałe należności*”,

III.2.2.2.2. prezentowaniu aktywa i rezerwy na podatek odroczony odrębnie w aktywach i pasywach.

III.2.3. Kierownictwo Jednostki Dominującej zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Szczegółowa informacja dotycząca wpływu wyżej wymienionej zmian na skonsolidowany wynik finansowy oraz sumę skonsolidowaną bilansową Jednostka Dominująca zaprezentowała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie nr 5 „*Zmiana polityki rachunkowości*”.

III.2.4. Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej odpowiada polityce rachunkowości Jednostki Dominującej. Sprawozdania finansowe Jednostek Zależnych (z wyjątkiem sprawozdania finansowego PROSPER S.A. oraz CEFARM CZĘSTOCHOWA S.A.) sporządzane zostały zgodnie z ustawą o rachunkowości. Sprawozdania te na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przekształcone do zasad obowiązujących w Grupie Kapitałowej. Z uwzględnieniem zamieszczonego w opinii zastrzeżenia przekształcone na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe Jednostek Zależnych są w istotnych aspektach zgodne z polityką rachunkowości jaką stosuje Jednostka Dominująca.

III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

III.3.1. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy z konsolidacji w kwocie 96 995 tys. zł została ustalona prawidłowo jako różnica między ceną nabycia udziałów lub akcji dających kontrolę oraz wartością godziwą aktywów netto na dzień przejęcia kontroli.

III.3.2. Jednostka Dominująca do rozliczenia dokonanych w 2009 roku przejęć zastosowała przepisy MSSF 3 Połączenia jednostek w jego wersji z 2004 roku.

III.3.3. W 2009 roku zwiększenie wartości pozycji wartości firmy o kwotę 8 156 tys. zł wynikało z nabycia dwóch nowych podmiotów – Grupy Kapitałowej PROSPER S.A. oraz ILC Sp. z o.o.

III.3.3.1. W zakresie nabycia Grupy PROSPER S.A. Spółka ustaliła dodatnią wartość firmy dla transakcji powodującej objęcie kontroli dokonując ustalenia wartości godziwych istotnych składników majątkowych na dzień przejęcia. Ustalając dodatnią wartość firmy Spółka uwzględniła również wycenę płatności warunkowej, co szczegółowo zostało opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 1.1. Zgodnie z postanowieniami MSSF 3 (2004) „*Połączenia jednostek gospodarczych*” Spółka rozpoznała na dzień przejęcia oraz na poszczególne dni wymiany dodatnią wartość firmy lub nadwyżkę udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej aktywów netto możliwych do zidentyfikowania jednostki przejmowanej nad kosztem (potocznie zwaną ujemną wartością firmy). Dodatnia wartość firmy wystąpiła na dzień przejęcia. Ujemna wartość firmy wystąpiła przy rozliczeniu poszczególnych transakcji wymiany.

III.3.3.2. W zakresie nabycia ILC Sp. z o.o. Spółka ustaliła dodatnią wartość firmy w transakcji nabycia w/w podmiotu przyjmując, że wartości godziwe poszczególnych części składowych aktywów i pasywów nabywanych podmiotów równe są wartościom księgowym. Korekcie podlegała jedynie wartość produkcji w toku, która na moment przejęcia została odpisana w wynik okresu przed przejęciem.

III.3.4. Do momentu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009 Jednostka Dominująca dokonała testów na utratę wartości nabytych jednostek zależnych, dla których przy rozliczeniu nabycia została ujawniona wartość firmy (testom nie poddano jedynie podmiotu ILC nabytego pod koniec 2009 roku). Przeprowadzenie testów nie wykazało potrzeby odpisania wartości firmy. Główne założenia co do prognoz dla testów na utratę wartości Jednostka Dominująca przedstawia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie objaśniającej nr 3.

III.4. KAPITAŁ WŁASNY

III.4.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2009 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym.

III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIJSZOŚCIOWYCH

III.5.1. Wykazany w sprawozdaniu finansowym kapitał udziałowców mniejszościowych wynosi na dzień 31 grudnia 2009 roku 19 375 tys. zł. Kapitał ten jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

III.6.1. Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

III.6.1.1. kapitałowe (udziały i kapitały własne Spółek na dzień przejęcia kontroli),

III.6.1.2. wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),

III.6.1.3. obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),

III.6.1.4. wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,

są prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.7. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ

III.7.1. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku Torfarm S.A. w ramach realizacji programu „Świat Zdrowia” sprzedawała poza Grupę akcje podmiotu Świat Zdrowia S.A. Pomimo wskazanych sprzedaży akcji, na koniec 2009 roku Świat Zdrowia S.A. pozostawał nadal jednostką zależną od TORFARM S.A.

III.8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

III.8.1. W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

III.9. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z POZYCJI BILANSOWEJ

III.9.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.10. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.10.1. Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.11. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI

III.11.1. Spółka zastosowała następujące odstępstwa od zasady konsolidacji metodą pełną:

III.11.1.1. Jednostka Dominująca nie konsolidowała nowoutworzonej pod koniec 2009 roku spółki Accedit Sp. z o.o. – jednostka ta nie podjęła działalności operacyjnej do końca 2009 roku;

III.11.1.2. Konsolidacją nie została objęta Deko Sp. z o.o. w Poznaniu, będąca spółką zależną od spółki Galenica Panax Sp. z o.o. w Swarzędzu. Jak informuje Jednostka Dominująca w nocie nr 1.1.1. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego powodem jest brak prowadzenia działalności operacyjnej oraz nieistotność danych tej spółki dla sprawozdania skonsolidowanego.

III.11.2. Spółka nie konsoliduje żadnego z podmiotów powiązanych metodą praw własności.

III.12. OCENA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

III.12.1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

III.13. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

III.13.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

III.14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.14.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej 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.15. INFORMACJA O TREŚCI OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

III.15.1. Zasady rachunkowości stosowane w objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupie Kapitałowej PROSPER S.A. (nad którą Grupa Kapitałowa NEUCA S.A. przejęła kontrolę w roku 2009) różnią się od zasad stosowanych w Grupie Kapitałowej NEUCA S.A. W szczególności różnice dotyczą zasad tworzenia odpisów aktualizujących należności. W zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej NEUCA S.A. za rok 2009 roku nie zostały ustalone i skorygowane wszystkie różnice wynikające z różnic polityk rachunkowości wskazanych podmiotów, w szczególności nie został ustalony wpływ na skonsolidowane sprawozdanie zastosowania jednolitych zasad rachunkowości w zakresie dokonywania odpisów aktualizujących na należności.

III.15.2. Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonego wyżej zastrzeżenia, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

III.15.2.1. przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 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.15.2.2. 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,

III.15.2.3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

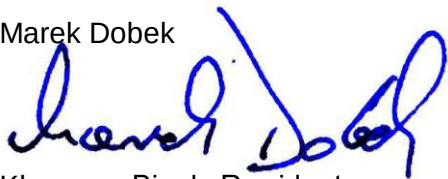
III.15.3. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższe kwestie:

III.15.3.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej NEUCA S.A. obejmuje dane finansowe dziewięciu Jednostek Zależnych, których sprawozdania finansowe podlegały badaniu przez biegłych rewidentów działających w imieniu innych podmiotów uprawnionych. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz skumulowana wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów, pozostałych przychodów operacyjnych oraz operacji finansowych wspomnianych wyżej spółek (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) stanowi odpowiednio 16,1% sumy bilansowej oraz 23,3% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów, pozostałych przychodów operacyjnych oraz operacji finansowych ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych).

III.15.3.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej NEUCA S.A. obejmuje dane finansowe 12 spółek, których sprawozdania finansowe na dzień wydania naszej opinii nie zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz skumulowana wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów, pozostałych przychodów operacyjnych oraz

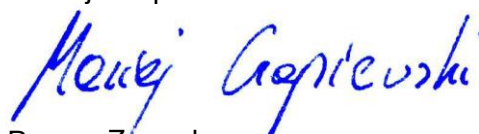
operacji finansowych wspomnianych wyżej spółek (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) stanowi odpowiednio 2,1% sumy bilansowej oraz 1,6% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów, pozostałych przychodów operacyjnych oraz operacji finansowych ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych).

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.