



**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego**

NEPENTES Spółka Akcyjna

w

Warszawie

za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

Warszawa, kwiecień 2010 r.

A handwritten signature in blue ink, located at the bottom right of the page.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	6
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	9
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	10
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	14
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	14
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
II.1. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej	14
II.2. Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej	15
II.3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym.....	15
II.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	15
II.5. Informacja dodatkowa.....	15
II.6. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym	15
D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	16
E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	16
F. PODSUMOWANIE BADANIA	16

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy NEPENTES Spółka Akcyjna w Warszawie powstałej na podstawie aktu notarialnego Rep. A nr 6692/94 w dniu 15.12.1994 r. W dniu 16.07.2007 r. na podstawie aktu notarialnego Rep. A nr 12937/2007 nastąpiło przekształcenie Nepentes Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Rejestracja przekształcenia w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła dn. 22.08.2007 r. Spółka Nepentes S.A. powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana umowy miała miejsce dn. 27.08.2007 r. aktem notarialnym Rep. A nr 8985/2007.

W dniu 22.08.2007 roku Spółka Akcyjna wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000286734.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Gwiazdzystej 69F.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 8 kwietnia 2010 r. wynosi 28,00 zł.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

817 tys. zł,
83 122 tys. zł.

Na dzień 31.12.2009 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Łukasz Butruk	2 508 100	2 508 100	125 405,00	16%
Marek Orłowski	2 508 100	2 508 100	125 405,00	16%
Morluk Sp. z o.o. S.k.	4 881 000	4 881 000	244 050,00	31%
ING OFE	786 000	786 000	39 300,00	5%
AVIVA OFE	910 216	910 216	45 510,80	6%
Pozostali	4 106 584	4 106 584	205 329,20	26%
RAZEM		15 700 000	785 000,00	100%

- Kapitał podstawowy w wysokości 816.998,04 zł składa się z kwoty zarejestrowanej 785 000,00 zł oraz z kwoty 31 998,04 zł, która wynika z przeszacowania kapitału zakładowego wskaźnikiem hiperinflacji za lata 1995-1996 zgodnie z MSR 29.
- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu jest spółką dominującą dla Spółek:
 - „Melampus” Sp. z o.o.,
 - „Mexigem Polska” Sp. z o.o.,
 - „Apinep” Sp. z o.o.,
 - „Nepentes Bulgaria” EOOD z siedzibą w Sofii,
 - S.C. Nepentes s.r.l. z siedzibą w Bukareszcie,
 - Nepentes Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie,
 - TzOW Nepentes Ukraina z siedzibą w Kijowie,
 - Iwostin Laboratorium s.r.o. z siedzibą w Pradze Czeskiej,w których posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:
 - sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych,
 - produkcja i sprzedaż hurtowa kosmetyków,
 - sprzedaż hurtowa artykułów spożywczych,
 - produkcja artykułów spożywczych i napojów,
 - reklama.

NEPENTES S.A.
Część ogólna

- Badana Spółka:
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **010880921**
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD** - **5146Z**
 - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - **01X1231H6**
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie **NIP** - **527-10-14-413**
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Łukasz Butruk	Prezes Zarządu
Marek Orłowski	Wiceprezes Zarządu
Mirosław Sygnet	Wiceprezes Zarządu

W roku badanym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Ewa Biestek.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 205 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki NEPENTES S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r., zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 2 czerwca 2009 r., które podzieliło zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 18.096.059,97 zł następująco:
 - na wypłatę dywidendy 2 983 000,00 zł,
 - na podwyższenie kapitału zapasowego 15 113 059,97 zł,
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 09.06.2009 r.
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1483 z dnia 01.09.2009 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2008 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.
- Spółka jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 31 grudnia 2009 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 02.06.2009 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2009 r., umowa o badanie została zawarta dnia 17.06.2009 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Beata Szymańska, kluczowy biegły rewident wpisana do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10285.

- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 07.01.2010 r. do 9.04.2010 r. z przerwami.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 9 kwietnia 2010 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2009 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

NEPENTES S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2007 do 31.12.2007 r.,
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.
 - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł, zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
 - BZ - bilans zamknięcia
 - BO - bilans otwarcia
 - OU - okres ubiegły
 - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
 - w odniesieniu do pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
 - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto,
 - w odniesieniu do pozycji pozostałych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA		Stan na			Struktura			Zmiana (BZ - BO) BO
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r. (BO)	31.12.2009 r. (BZ)	2007 r.	2008 r.	2009 r.	
A.	AKTYWA TRWAŁE	16 966	27 020	41 229	22,5%	31,2%	38,5%	52,6%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	15 966	25 829	36 019	21,1%	29,9%	33,7%	39,5%
II.	Wartości niematerialne i prawne	152	123	2 358	0,2%	0,1%	2,2%	1821,5%
III.	Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	581	672	2 672	0,8%	0,8%	2,5%	297,6%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	267	396	180	0,4%	0,5%	0,2%	-54,7%
VIII.	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
B.	AKTYWA OBROTOWE	58 548	59 479	65 723	77,5%	68,8%	61,5%	10,5%
I.	Zapasy	11 721	14 141	17 450	15,5%	16,3%	16,3%	23,4%
II.	Należności handlowe	13 188	24 294	38 108	17,5%	28,1%	35,6%	56,9%
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Pozostałe należności	29 005	1 252	4 848	38,4%	1,4%	4,5%	287,2%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	1 105	2 373	2 358	1,5%	2,7%	2,2%	-0,6%
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	559	768	983	0,7%	0,9%	0,9%	28,0%
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 970	16 650	1 976	3,9%	19,2%	1,8%	-88,1%
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
AKTYWA RAZEM		75 514	86 499	106 952	100,0%	100,0%	100,0%	23,6%

NEPENTES S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASYWA		Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r. (BO)	31.12.2009 r. (BZ)	2007 r.	2008 r.	2009 r.	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	55 006	69 020	83 939	72,8%	79,8%	78,5%	21,6%
I.	Kapitał zakładowy	732	817	817	1,0%	0,9%	0,8%	0,0%
II.	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	27 250	27 165	27 165	36,1%	31,4%	25,4%	0,0%
III.	Akcje własne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Pozostałe kapitały	13 520	22 924	38 055	17,9%	26,5%	35,6%	66,0%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	332	18	0	0,4%	0,0%	0,0%	-100,0%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	13 172	18 096	17 902	17,4%	20,9%	16,7%	-1,1%
B.	ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE	1 933	2 185	4 285	2,6%	2,5%	4,0%	96,2%
I.	Kredyty i pożyczki	0	0	2 000	0,0%	0,0%	1,9%	0
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	992	1 114	1 111	1,3%	1,3%	1,0%	-0,2%
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
II.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	232	469	681	0,3%	0,5%	0,6%	45,4%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	710	602	493	0,9%	0,7%	0,5%	-18,1%
V.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
C.	ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE	18 574	15 294	18 728	24,6%	17,7%	17,5%	22,4%
I.	Kredyty i pożyczki	4 538	0	0	6,0%	0,0%	0,0%	0
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	954	1 133	1 266	1,3%	1,3%	1,2%	11,8%
III.	Zobowiązania handlowe	10 539	10 484	14 644	14,0%	12,1%	13,7%	39,7%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	222	716	1 008	0,3%	0,8%	0,9%	40,6%
V.	Pozostałe zobowiązania	716	1 627	1 229	0,9%	1,9%	1,1%	-24,5%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	559	900	327	0,7%	1,0%	0,3%	-63,7%
VII.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VIII.	Pozostałe rezerwy	1 047	434	255	1,4%	0,5%	0,2%	-41,3%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
PASYWA RAZEM		75 514	86 499	106 952	100,0%	100,0%	100,0%	23,6%

NEPENTES S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

poz.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01. - 31.12.			Struktura			Zmiana (OB - OU) OU
		2007 r.	2008 r. (OU)	2009 r. (OB)	2007 r.	2008 r.	2009 r.	
A.	Przychody ze sprzedaży	86 232	108 473	131 751	97,9%	97,0%	97,1%	21,5%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	34 633	51 066	64 917	39,3%	45,7%	47,8%	27,1%
II.	Przychody ze sprzedaży usług	3 200	4 820	7 376	3,6%	4,3%	5,4%	53,0%
III.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	48 400	52 588	59 458	54,9%	47,0%	43,8%	13,1%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	39 859	46 827	61 800	55,6%	52,5%	54,7%	32,0%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	11 244	16 552	21 173	15,7%	18,6%	18,7%	27,9%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	28 616	30 275	40 626	39,9%	33,9%	36,0%	34,2%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	46 373	61 646	69 951	352,0%	340,7%	390,8%	13,5%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	1 695	1 615	1 713	1,9%	1,4%	1,3%	6,0%
II.	Koszty sprzedaży	25 622	32 006	38 991	35,7%	35,9%	34,5%	21,8%
III.	Koszty ogólnego zarządu	5 010	7 316	10 806	7,0%	8,2%	9,6%	47,7%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	386	1 550	756	0,5%	1,7%	0,7%	-51,3%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	17 051	22 389	21 111	129,4%	123,7%	117,9%	-5,7%
	Przychody finansowe	189	1 704	1 995	0,2%	1,5%	1,5%	17,1%
	Koszty finansowe	829	1 523	395	1,2%	1,7%	0,6%	-74,1%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 411	22 570	22 711	124,6%	124,7%	126,9%	0,6%
	Podatek dochodowy	3 238	4 474	4 809	24,6%	24,7%	26,9%	7,5%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	13 172	18 096	17 902	100,0%	100,0%	100,0%	-1,1%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
H.	Zysk (strata) netto	13 172	18 096	17 902	100,0%	100,0%	100,0%	-1,1%
I.	Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
J.	Suma całkowitych dochodów	13 172	18 096	17 902	100,0%	100,0%	100,0%	-1,1%

NEPENTES S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

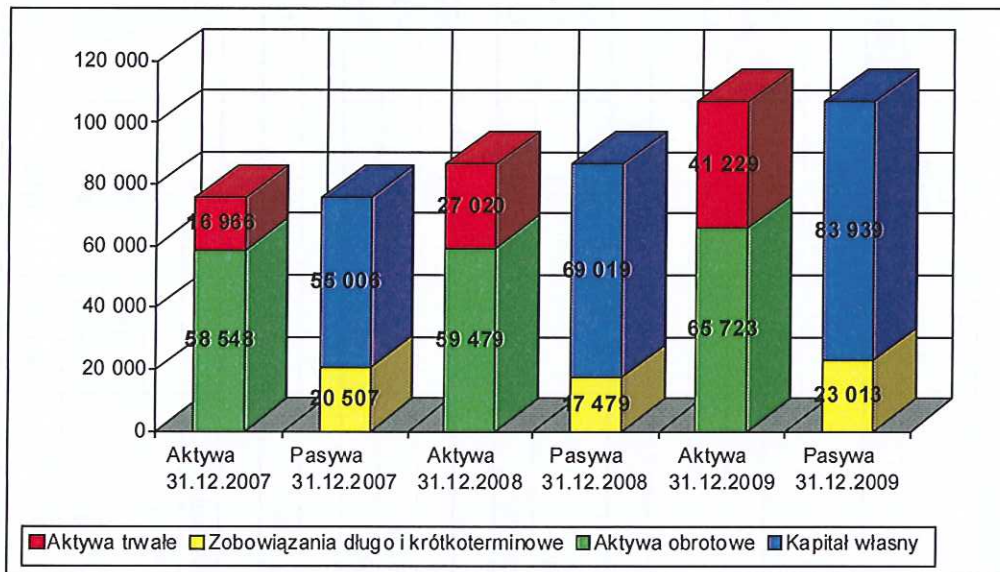
Wyszczególnienie		j.m.	2007 r.	2008 r.	2009 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	75 514	86 499	106 952
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	13 172	18 095	17 902
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży	tys. zł.	86 232	108 473	131 751
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	tys. zł.	56 939	71 203	88 224
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	29,0	45,4	62,7
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	268,2	394,9	364,7
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	324,2	255,4	203,6
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	335,6	263,5	214,0
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		3,5	4,3	3,6
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		2,8	3,2	2,7
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania)		0,2	1,2	0,1
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	23,5	22,3	18,5
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	36,8	29,2	23,4
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) *100	%	53,8	56,8	53,1
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	27,2	17,4	19,9
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych		5,4	5,2	4,3
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		2,2	1,8	2,1
Szybkość obrotu zapasów	(przec. Zapasy *) / koszty operacyjne	ilość dni	85,4	100,8	93,3
Szybkość obrotu należności handlowych	(przec. należności handlowych *) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	49,9	63,1	86,4
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych	(przec. zobowiązania handlowe i pozostałe *) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	ilość dni	134,2	91,1	82,6

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



W okresie ostatnich trzech lat suma bilansowa podlega systematycznemu wzrostowi: o 14,5% w r. 2008 oraz o 23,6% w r. 2009.

Zmiana wynika głównie ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych: o 59,3% w r. 2008 oraz o 39,5% w r. 2009. W 2008 r. Spółka rozpoczęła realizację znaczącej inwestycji polegającej na budowie zakładu produkcyjnego w Łódzkiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Inwestycja ta była kontynuowana również w roku 2009 i na koniec okresu jej wartość wyniosła ponad 20 mln zł, co stanowiło 57% rzeczowych aktywów trwałych ogółem. Inwestycję rozszerzono i aktualnie obejmuje ona utworzenie dwóch zakładów produkcyjnych.

W konsekwencji ww. wzrostu rzeczowych aktywów trwałych zmianie uległa struktura aktywów, w której nastąpił wzrost udziału rzeczowych aktywów trwałych z 21,1% w r. 2007 oraz 29,9% w r. 2008 do 33,7% w r. 2009. Mimo tej zmiany, kapitał własny nadal w całości finansuje aktywa trwałe.

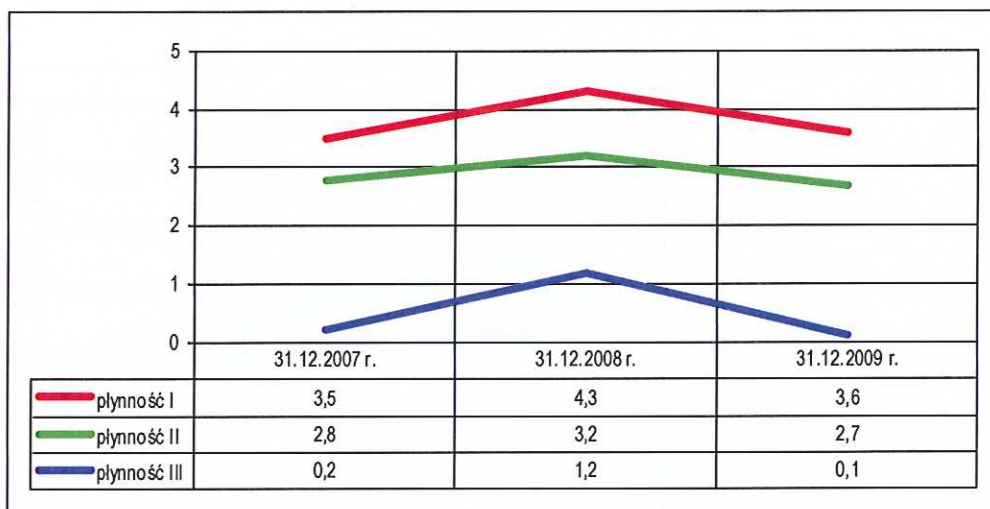
Udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej wyniósł na koniec 2009 r. 61,5%, a w okresie 2009 r. aktywa obrotowe wzrosły o 10,5%. Wzrost jest wynikiem istotnego wzrostu należności handlowych na koniec okresu (o 56,9%) oraz zapasów (o 23,4%). Podczas gdy wzrost stanu zapasów wiązał się głównie ze wzrostem przychodów ze sprzedaży, to wzrost należności handlowych wynikał z wydłużenia okresu spłaty należności przez dużych odbiorców poszukujących dodatkowych źródeł kredytowania swojej działalności.

W strukturze pasywów dominujący udział ma kapitał własny (78,5% na dzień 31.12.2009 r.). Kapitał własny finansuje w całości aktywa trwałe oraz w 40% aktywa obrotowe. Jego wartość wzrosła o 21,6% w stosunku do roku poprzedniego. Wartość zobowiązań ogółem wzrosła w r. 2009 w stosunku do r. 2008 o 31,7% i wynika głównie ze wzrostu zobowiązań handlowych.

Reasumując, wielkości finansowe wskazują na prawidłową strukturę finansowania, majątek badanej Spółki w wysokim stopniu finansowany jest kapitałem własnym na przestrzeni ostatnich trzech lat. Struktura aktywów i pasywów wykazuje w analizowanym okresie stabilność.

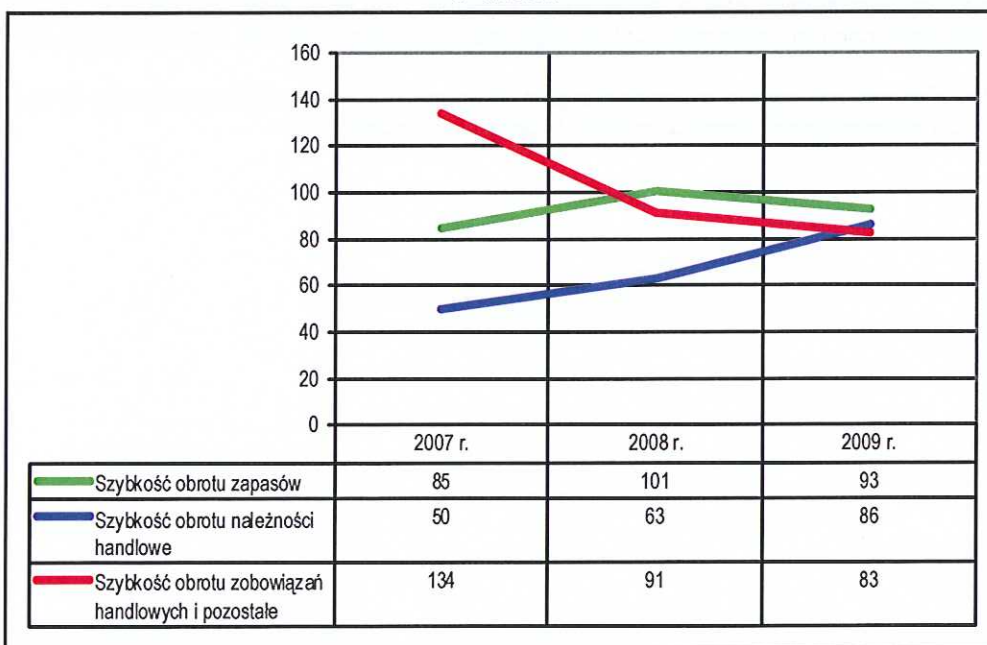
Wskaźniki charakteryzujące działalność Spółki świadczą o niskim poziomie obciążenia majątku zobowiązaniami. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł na dzień 31.12.2009 r. 19,9% i był na poziomie o 2,5 punktów % wyższym niż w roku poprzednim.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Wskaźniki płynności na koniec 2009 r. ukształtowały się na poziomie zbliżonym do r. 2007. W roku 2008 wskaźniki płynności finansowej przewyższały wskaźniki osiągnięte w roku poprzednim i następnym, co wynikało z istotnego wzrostu środków pieniężnych pozyskanych z emisji akcji. Wskaźnik płynności finansowej I stopnia (płynności bieżącej) wyniósł 3,6 a wskaźnik płynności II stopnia (płynność szybka) 2,7. Wskazują one na wysoki stopień pokrycia zobowiązań bieżących aktywami o wysokim stopniu płynności. Wskaźnik płynności III stopnia i jego zmiana w 2009 r. wskazuje na spadek wartości środków pieniężnych na koniec okresu badanego.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach

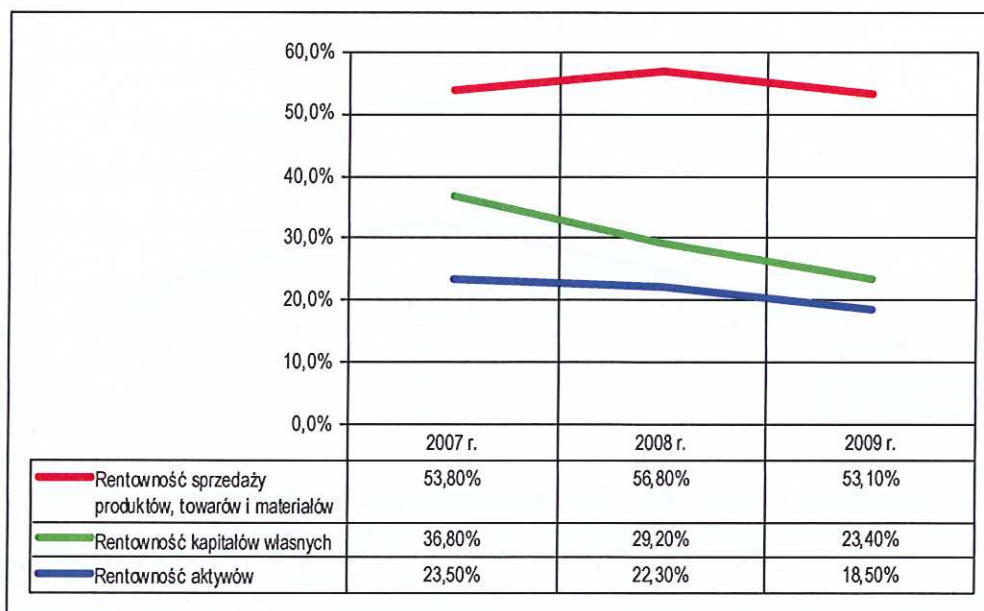


Wskaźniki rotacji wskazują w szczególności na spowolniony cykl spłaty należności handlowych, gdzie wydłużenie okresu spływu należności wyniosło 23 dni. Główną przyczyną były wydłużone terminy płatności dla hurtowni farmaceutycznych oraz kłopoty odbiorców z płynnością finansową pod koniec roku 2009.

Wskaźniki rotacji zapasów i zobowiązań handlowych nieznacznie obniżyły się – oba o 8 dni. Wskaźnik obrotowości zobowiązań pozostaje na podobnym poziomie w całym analizowanym okresie. Wskaźnik obrotowości zapasów jednakże wykazuje tendencję wzrostową, co wiąże się w dużej mierze z koniecznością utrzymywania stanów magazynowych umożliwiających pełną realizację bieżących zamówień.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

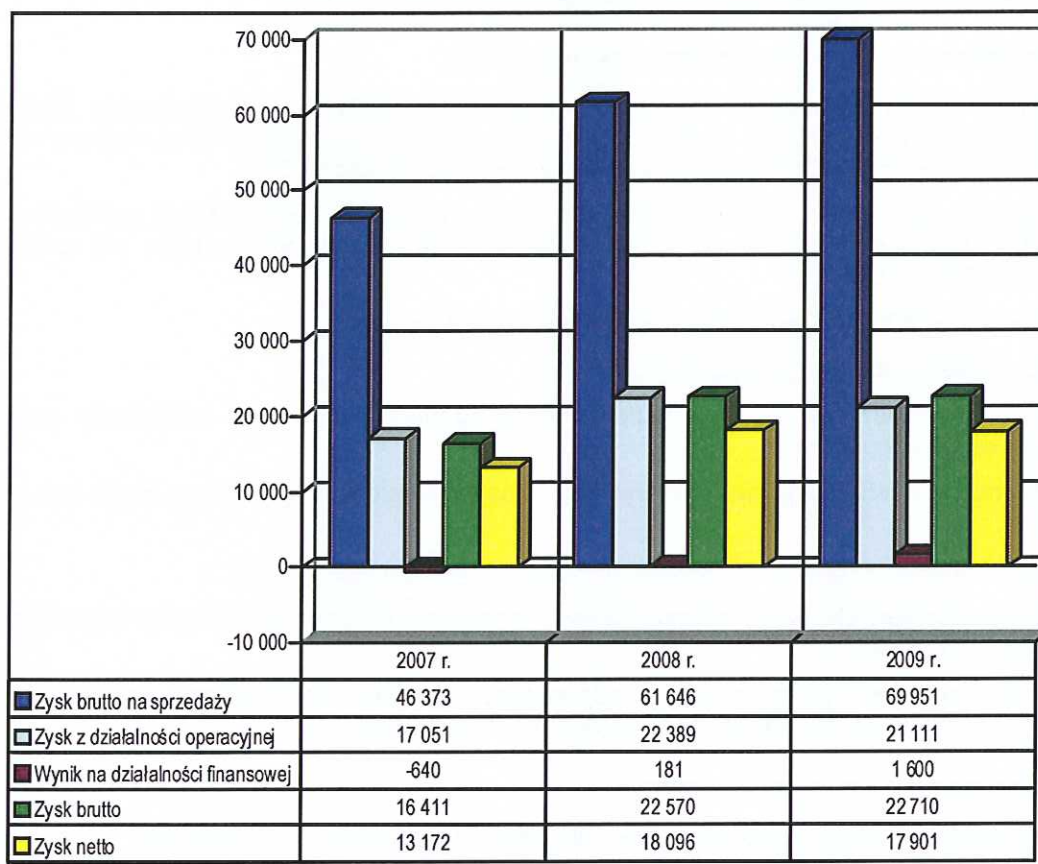
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



Wskaźniki rentowności utrzymują się na podobnym wysokim poziomie w całym analizowanym okresie. Zauważyć trzeba systematyczny spadek rentowności kapitału własnego z 36,8% w r. 2007 do 23,4% w r. 2009. Spadek ten jest wynikiem wysokiego udziału kapitału własnego w finansowaniu działalności Spółki i stosunkowo niskiego udziału kapitału obcego. Mimo znaczących działań inwestycyjnych prowadzonych w okresie 2008-2009 Spółka nie korzystała z kredytów bankowych. Na koniec r. 2009 wykorzystany był kredyt w kwocie 2 mln zł, co stanowiło ok. 10% wartości prowadzonej inwestycji.

W 2009 r. nieznacznie spadła również rentowność aktywów, co wynikało ze wzrostu wielkości sumy bilansowej przy nieznaczącym spadku wyniku finansowego netto.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI
Wartości w tys. zł.



W 2009 r. badana Spółka odnotowała dodatnie wyniki finansowe na wszystkich poziomach działalności. Zysk brutto na sprzedaży wykazuje stałą tendencję wzrostową. Zysk brutto w r. 2009 ukształtował się na poziomie zbliżonym do r. 2008. W wyniku zapłacenia wyższego niż w roku poprzednim podatku dochodowego Spółka odnotowała niższy zysk netto niż w okresie poprzednim.

3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Biorąc pod uwagę sytuację majątkowo-finansową i wynik finansowy Spółki wykazany w sprawozdaniu finansowym za okres 01.01.2009 – 31.12.2009 r., a także inne ustalenia dokonane w trakcie prac audytorskich, stwierdzono, że nie występuje zagrożenie kontynuacji działania w roku następnym po roku badanym.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Microsoft Business Solutions-Navision PL 4.0. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zkładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

1. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe w łącznej kwocie 36.019 tys. zł stanowiły na dzień bilansowy 33,7% sumy bilansowej.

Największy udział w rzeczowych aktywach trwałych wynoszący 57% stanowiły środki trwałe w budowie w kwocie 20.515 tys. zł. W roku 2008 Spółka nabyła grunty i budynki w gminie Widawa w miejscowości Chociw położonej na terenie Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Tym samym Spółka uzyskała prawo do otrzymania pomocy publicznej w formie zwolnienia podatkowego do wykorzystania do 2017 roku po spełnieniu warunków określonych w zezwoleniu nr 131 wydanym przez Łódzką Specjalną Strefę Ekonomiczną w dniu 01.08.2008 r. W roku 2009 inwestycja w Chociwiu była kontynuowana w zakresie modernizacji i przebudowy budynków oraz zaopatrzenia nowych zakładów produkcyjnych w nowoczesne maszyny i urządzenia. Spółka podejmuje starania w celu zakończenia inwestycji w 2010 r.

W 2009 r. nastąpił przyrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 39,5% w stosunku do roku poprzedniego. Poza przyczynami opisanymi powyżej na wzrost wpłynęły także inwestycje w nowe środki transportu użytkowane na podstawie umów leasingowych (wzrost wartości bilansowej o 24,4%).

2. Należności handlowe

Należności handlowe na dzień 31.12.2009 r. wynosiły 38.108 tys. zł, stanowiąc 35,6% sumy bilansowej. W porównaniu do stanu na 31.12.2008 r. nastąpił wzrost pozycji o 56,9%. Na przyrost należności handlowychłożyło się kilka czynników, wśród których najistotniejsze to istotny wzrost sezonowy przychodów ze sprzedaży w grudniu 2009 r., wydłużenie terminów płatności wobec dużej grupy większych odbiorców, pogorszenie płynności finansowej przedsiębiorstw w r. 2009.

Spółka ubezpiecza swoje należności handlowe, ograniczając w ten sposób ryzyko braku płatności.

Na dzień 31.12.2009 wysokość odpisów aktualizujących wartość należności handlowych wyniosła 167 tys. zł, co stanowiło 0,4% należności brutto ogółem.

3. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego na dzień bilansowy wyniosła 83.939 tys. zł, co stanowiło 78,5% sumy bilansowej. W badanym roku wartość kapitału własnego zwiększyła się o kwotę 14.919 tys. zł., tj. o 21,6% w stosunku do roku poprzedniego.

W badanym okresie pozostałe kapitały wzrosły o 66% w wyniku przeznaczenia na kapitał zapasowy kwoty 15.113 tys. zł, tj. wypracowanego przez Spółkę zysku netto za r. 2008 (18.096 tys. zł) pomniejszonego o dywidendę w kwocie 2.938 tys. zł.

Spółka wypracowała w r. 2009 zysk netto w kwocie 17.901.496,53 zł, co stanowiło 16,7% sumy bilansowej.

II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH Kształtujących WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

II.3. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat, sprawozdania z dochodów całkowitych, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.5. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu nie wystąpiły.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. nie sporządzała w 2009 roku raportów częściowych dla NEPENTES S.A., natomiast umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 16 stron kolejno numerowanych, paraflowanych przez biegłego rewidenta.

Beata Szymańska
Biegły rewident nr 10285

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

PKF Audyt Sp. z o.o.
01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
NIP 725-10-13-699, REGON 471072925

Warszawa, 9 kwietnia 2010 r.