



**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego**

Grupy kapitałowej NEPENTES

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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	10
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	14
I.	POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	14
II.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ....	14
III.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	16
IV.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.....	17
V.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	17
VI.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ	17
VII.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM	17
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	17
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	17
F.	PODSUMOWANIE BADANIA.....	17

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

- Badanie dotyczy Grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Nepentes S.A. z siedzibą w Warszawie powstała zgodnie z aktem notarialnym Rep. A nr 6692/94 w dniu 15.12.1994 roku jako spółka z o.o. W dniu 16.07.2007 roku 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 dnia 22.08.2007 r. Spółka Nepentes S.A. powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana umowy Spółki miała miejsce dnia 27.08.2007 roku aktem notarialnym Rep. A nr 8985/2007.

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

Siedziba jednostki dominującej mieści się w Warszawie przy ul. Gwiazdziej 69F.

Akcje Spółki dominującej znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 8.04.2010 r. wynosi 28,00 zł.

- Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

817 tys. zł,
80 813 tys. zł.

W jednostce dominującej występuje następująca struktura własności według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r.:

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	15 700 000	785 000,00	100%

- Kapitał podstawowy jednostki dominującej 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.
- Jednostka dominująca:
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **010880921**
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - **5146Z**
 - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - **1X1231H6**
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie **NIP** - **527-10-14-413**
- Spółka Nepentes S.A. jako jednostka dominująca wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki zależne:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale	Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu
Melampus Sp. z o.o.	100%	100%
Mexigem Polska Sp. z o.o.	100%	100%
Apinep Sp. z o.o.	100%	100%
Nepentes Bulgaria EOOD	100%	100%
S.C. Nepentes S.R.L. Rumunia	100%	100%
Nepentes Slovakia S.R.L.	100%	100%
Iwostin Laboratorium S.R.L. w Czechach	100%	100%
TzOW Nepentes Ukraina	100%	100%

Grupa Kapitałowa NEPENTES
Część ogólna

- Wyłączono ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego następujące Spółki zależne:
 - Melampus Sp. z o.o.,
 - Mexigem Polska Sp. z o.o.,
 - Apinep Sp. z o.o.,
 - Nepentes Slovakia S.R.L.,
 - Iwostin Laboratorium S.R.L. w Czechach,
 - TzOW Nepentes Ukraina.

Powyższe Spółki wyłączono z konsolidacji, gdyż dane tych jednostek są nieistotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

- Zasadniczym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

Jednostka dominująca Nepentes S.A.

- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych,
- produkcja i sprzedaż hurtowa kosmetyków,
- sprzedaż hurtowa artykułów spożywczych.

Jednostki zależne wchodzące do konsolidacji:

Nepentes Bulgaria EOOD

- sprzedaż hurtowa kosmetyków,
- sprzedaż hurtowa artykułów spożywczych.

S.C. Nepentes S.R.L. Rumunia

- sprzedaż hurtowa kosmetyków,
- sprzedaż hurtowa artykułów spożywczych.

- Na dzień wydania opinii organem kierującym w jednostce dominującej jest Zarząd w składzie:

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

- Głównym księgowym jednostki dominującej jest Pani Ewa Biestek.
- Średnioroczne zatrudnienie w Grupie wynosi 235 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółek podporządkowanych sporządzone na dzień 31.12.2009 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Spółka	Suma bilansowa na 31.12.2009 r.	Wynik netto za okres 01.01.- 31.12.2009 r.	Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
Nepentes S.A. – jednostka dominująca	106 952 tys. zł	17 902 tys. zł	PKF Audyt Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń	pełna
Nepentes Bulgaria EOOD – jednostka zależna	3 118 tys. zł	- 255 tys. zł	KPMG Bulgaria OOD, opinia bez zastrzeżeń	pełna
S.C. Nepentes S.R.L. – jednostka zależna	5 103 tys. zł	- 195 tys. zł	KPMG Romania SRL, opinia bez zastrzeżeń	pełna

- Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
Podmiot dominujący	106 952 tys. zł	17 902 tys. zł
Podmioty zależne	8 221 tys. zł	- 450 tys. zł
RAZEM	115 173 tys. zł	17 452 tys. zł
Korekty konsolidacyjne	- 9 601 tys. zł	- 48 tys. zł
Suma sprawozdania skonsolidowanego	105 572 tys. zł	17 404 tys. zł

Grupa Kapitałowa NEPENTES
Część ogólna

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2009 roku nie zawiera zmian zakresu jednostek zależnych objętych konsolidacją w stosunku do roku poprzedniego.

- Począwszy od 1 stycznia 2008 roku, na mocy art. 55 ustawy o rachunkowości jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg zasad wynikających z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.
- Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Skonsolidowane 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.
- Zatwierdzone skonsolidowane 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.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą 02.06.2009 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania skonsolidowanego 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 18.03.2009 r. do 9.04.2010 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki dominującej w dniu 9.04.2010 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dominująca udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

Grupa Kapitałowa NEPENTES
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 skonsolidowanych 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 skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych skonsolidowanego 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 skonsolidowanych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO 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	17 019	27 068	39 266	22,5%	31,7%	37,2%	45,1%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	16 030	25 888	36 066	21,2%	30,4%	34,2%	39,3%
II.	Wartości niematerialne	152	123	2 358	0,2%	0,1%	2,2%	1821,5%
III.	Wartość firmy							
IV.	Nieruchomości inwestycyjne							
V.	Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności							
VI.	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	570	661	661	0,8%	0,8%	0,6%	0,0%
VII.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży							
VIII.	Pozostałe aktywa finansowe							
IX.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	267	396	181	0,4%	0,5%	0,2%	-54,4%
X.	Pozostałe aktywa trwałe							
B.	AKTYWA OBROTOWE	58 565	58 222	66 306	77,5%	68,3%	62,8%	13,9%
I.	Zapasy	11 724	15 137	18 982	15,5%	17,7%	18,0%	25,4%
II.	Należności handlowe	13 775	23 886	38 054	18,2%	28,0%	36,0%	59,3%
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego							
IV.	Pozostałe należności	29 035	1 452	5 238	38,4%	1,7%	5,0%	260,9%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży							
VI.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy							
VII.	Pozostałe aktywa finansowe							
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	680	971	1 125	0,9%	1,1%	1,1%	15,9%
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 350	16 776	2 906	4,4%	19,7%	2,8%	-82,7%
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży							
	AKTYWA RAZEM	75 584	85 290	105 572	100,0%	100,0%	100,0%	23,8%

Grupa Kapitałowa NEPENTES
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	54 904	67 316	81 630	72,6%	78,9%	77,3%	21,3%
A.I.	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	54 904	67 316	81 630	72,6%	78,9%	77,3%	21,3%
I.	Kapitał zakładowy	732	817	817	1,0%	1,0%	0,8%	0,0%
II.	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	27 250	27 165	27 165	36,1%	31,8%	25,7%	0,0%
III.	Akcje własne							
IV.	Pozostałe kapitały	13 520	22 924	38 055	17,9%	26,9%	36,0%	66,0%
V.	Różnice kursowe z przeliczeń	-26	-170	-239	0,0%	-0,2%	-0,2%	40,1%
VI.	Niepodzielony wynik finansowy	331	-58	-1 572	0,4%	-0,1%	-1,5%	2620,3%
VII.	Wynik finansowy bieżącego okresu	13 097	16 638	17 404	17,3%	19,5%	16,5%	4,6%
A.II.	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych							
B.	ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE	1 932	2 185	4 285	2,6%	2,6%	4,1%	96,2%
I.	Kredyty i pożyczki			2 000			1,9%	100,0%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	991	1 114	1 111	1,3%	1,3%	1,1%	-0,2%
III.	Inne zobowiązania długoterminowe							
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	232	469	681	0,3%	0,5%	0,6%	45,4%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	710	602	493	0,9%	0,7%	0,5%	-18,1%
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne							
VII.	Pozostałe rezerwy							
C.	ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE	18 747	15 789	19 657	24,8%	18,5%	18,6%	24,5%
I.	Kredyty i pożyczki	4 538			6,0%			
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	954	1 133	1 266	1,3%	1,3%	1,2%	11,8%
III.	Zobowiązania handlowe	10 581	10 786	15 221	14,0%	12,6%	14,4%	41,1%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	222	716	1 008	0,3%	0,8%	1,0%	40,6%
V.	Pozostałe zobowiązania	847	1 820	1 580	1,1%	2,1%	1,5%	-13,2%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	559	900	327	0,7%	1,1%	0,3%	-63,7%
VII.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne							
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							
PASywa RAZEM		75 584	85 290	105 572	100,0%	100,0%	100,0%	23,8%

Grupa Kapitałowa NEPENTES
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

poz.	Wyszczególnienie	Za okres			Struktura			Zmiana
		01.01. - 31.12. 2007 r.	01.01. - 31.12. 2008 r. (OU)	01.01. - 31.12. 2009 r. (OB)	2007 r.	2008 r.	2009 r.	(OB - OU) OU
A.	Przychody ze sprzedaży	86 812	109 510	134 995	97,9%	97,2%	97,5%	23,3%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	34 338	49 433	62 475	38,7%	43,9%	45,1%	26,4%
II.	Przychody ze sprzedaży usług	3 200	4 820	7 376	3,6%	4,3%	5,3%	53,0%
III.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	49 275	55 257	65 144	55,6%	49,0%	47,0%	17,9%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	39 868	45 856	61 202	55,1%	50,1%	52,6%	33,5%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	11 244	16 552	21 173	15,5%	18,1%	18,2%	27,9%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	28 624	29 304	40 029	39,6%	32,0%	34,4%	36,6%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	46 944	63 654	73 793	358,4%	382,6%	424,0%	15,9%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	1 695	1 560	1 719	1,9%	1,4%	1,2%	10,2%
II.	Koszty sprzedaży	26 114	34 024	41 412	36,1%	37,1%	35,6%	21,7%
III.	Koszty ogólnego zarządu	5 149	8 408	12 521	7,1%	9,2%	10,8%	48,9%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	386	1 550	756	0,5%	1,7%	0,6%	-51,3%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	16 990	21 232	20 823	129,7%	127,6%	119,6%	-1,9%
I.	Przychody finansowe	177	1 630	1 807	0,2%	1,4%	1,3%	10,8%
II.	Koszty finansowe	831	1 750	412	1,1%	1,9%	0,4%	-76,5%
III.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych							
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 336	21 112	22 218	124,7%	126,9%	127,7%	5,2%
I.	Podatek dochodowy	3 238	4 474	4 814	24,7%	26,9%	27,7%	7,6%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	13 097	16 638	17 404	100,0%	100,0%	100,0%	4,6%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej							
H.	Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom mniejszościowym							
I.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	13 097	16 638	17 404	100,0%	100,0%	100,0%	4,6%
J.	Pozostałe całkowite dochody							
K.	Suma całkowitych dochodów	13 097	16 638	17 404	100,0%	100,0%	100,0%	4,6%

Grupa Kapitałowa NEPENTES
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

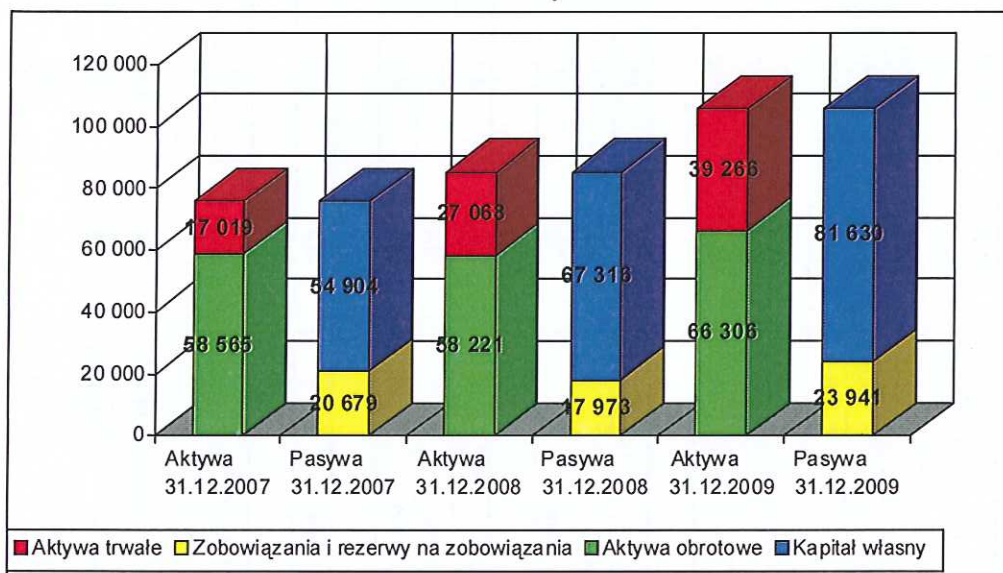
Wyszczególnienie	j.m.	2007 r.	2008 r.	2009 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>				
Suma bilansowa	tys. zł.	75 584	85 290	105 572
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	13 097	16 638	17 404
Przychody ze sprzedaży	tys. zł.	86 812	109 510	134 995
Kapitał stały	tys. zł.	56 836	69 501	85 915
Wskaźnik struktury aktywów	%	29,1	46,5	59,2
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	%	265,5	374,5	341,0
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	%	322,6	248,7	207,9
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	%	334,0	256,8	218,8
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)	3,3	3,8	3,4
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)	2,6	2,8	2,4
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania)	0,2	1,1	0,1
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	17,3	20,7	18,2
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	23,9	27,2	23,4
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) *100	54,1	58,1	54,7
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	27,4	21,1	22,7
<i>Wskaźniki efektywności</i>				
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych	5,4	5,2	4,4
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych	1,5	1,9	2,2
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy*) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	107,3	106,9	101,7
Szybkość obrotu należności handlowych	(przec. należności handlowe*) / przychody ze sprzedaży	57,9	62,8	83,7
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych	(przec. zobowiązania handlowe i pozostałe*) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	104,6	95,7	87,7

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



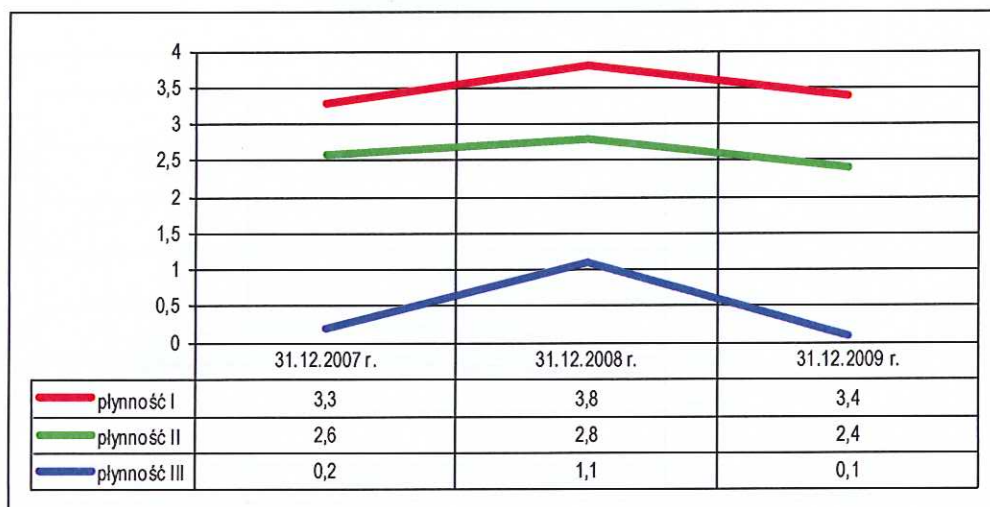
Analiza pozioma aktywów i pasywów wskazuje, iż w okresie ostatnich trzech lat wystąpił znaczący wzrost sumy bilansowej Grupy, co w kontekście zwiększających się przychodów ze sprzedaży świadczy o jej rozwoju. W analizowanym okresie suma bilansowa wzrosła o 12,8% w roku 2008 i o 23,8% w roku 2009. W latach 2008-2009 nastąpił wyraźny przyrost aktywów trwałych: o 59% w roku 2008 i o 45,1% w roku 2009. Wzrost wynikał głównie ze zwiększenia wartości rzeczowych aktywów trwałych, co wiąże się z prowadzoną przez Jednostkę dominującą inwestycją związaną z budową dwóch zakładów produkcyjnych w Łódzkiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Aktywa obrotowe w analizowanym okresie podlegały mniejszemu wzrostowi – 2009 w roku zwiększyły się w stosunku do roku poprzedniego o 13,9%, a ich udział w sumie bilansowej Grupy stanowił 62,8%.

Struktura pasywów uległa niewielkiej zmianie wynikającej z faktu zaciągnięcia przez Grupę kredytu długoterminowego w kwocie 2 mln zł przeznaczonego na finansowanie inwestycji w Łódzkiej SSE. Udział kapitału własnego w pasywach ogółem pozostaje na wysokim poziomie wynoszącym w roku 2009 77,3% (w latach 2007 i 2008 wynosił odpowiednio 72,6% i 78,9%). Wskaźnik udziału zobowiązań ogółem w strukturze pasywów wyniósł w r. 2009 22,7% i utrzymał się na poziomie zbliżonym do lat poprzednich.

Reasumując, wielkości finansowe wskazują na prawidłową strukturę finansowania – majątek badanej Grupy w wysokim stopniu finansowany jest kapitałem własnym, a struktura finansowania podlega niewielkim zmianom. Aktywa trwałe w całości finansowane są kapitałem własnym. Dodatkowo występuje nadwyżka kapitału własnego nad aktywami trwałymi stanowiąca dodatni kapitał obrotowy netto, który finansuje aktywa obrotowe w 63,9%.

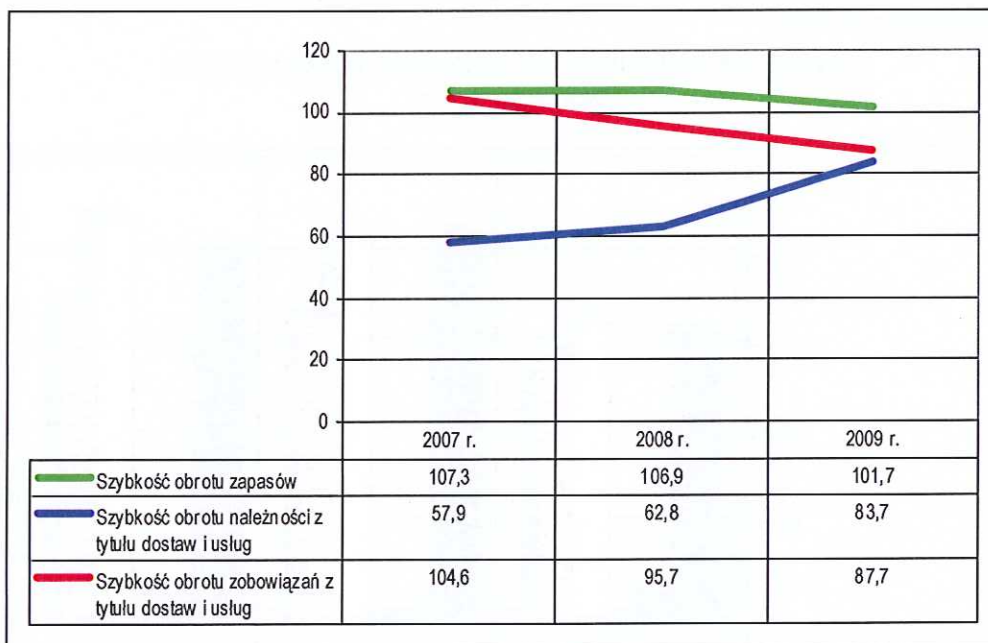
Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność Grupy świadczą o niskim poziomie obciążenia majątku zobowiązaniami. Wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł na dzień 31.12.2009 r. 22,7% i wzrósł o 1,6 punktów % w stosunku do roku poprzedniego. Zobowiązania finansują głównie aktywa obrotowe Grupy. Nakłady inwestycyjne, których wielkość wyniosła na koniec 2009 roku ponad 20 mln zł, zostały w 90% sfinansowane środkami własnymi Grupy, a w 10% kredytem bankowym.

Grupa Kapitałowa NEPENTES
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



W analizowanym okresie Grupa utrzymuje wysoki poziom bieżącej płynności finansowej (płynność finansowa I stopnia). Znacznie powyżej wartości modelowej ukształtował się wskaźnik płynności szybkiej (płynność finansowa II stopnia). Wskaźnik płynności III stopnia utrzymuje się na poziomie prawidłowym, a jego zmiana w 2009 r. wskazuje na spadek wartości środków pieniężnych w r. 2009 w stosunku do stanu z końca roku 2008. Grupa wykorzystwała bowiem środki pieniężne pochodzące z emisji akcji jednostki dominującej na GPW w Warszawie na sfinansowanie działalności inwestycyjnej.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI
w dniach



Wskaźniki rotacji dla badanego roku wskazują na spowolniony obrót należnościami handlowymi. W stosunku do poprzedniego okresu wskaźnik obrotu należnościami wydłużył się z 57,9 dni w roku 2007 do 83,7 dni w roku 2009.

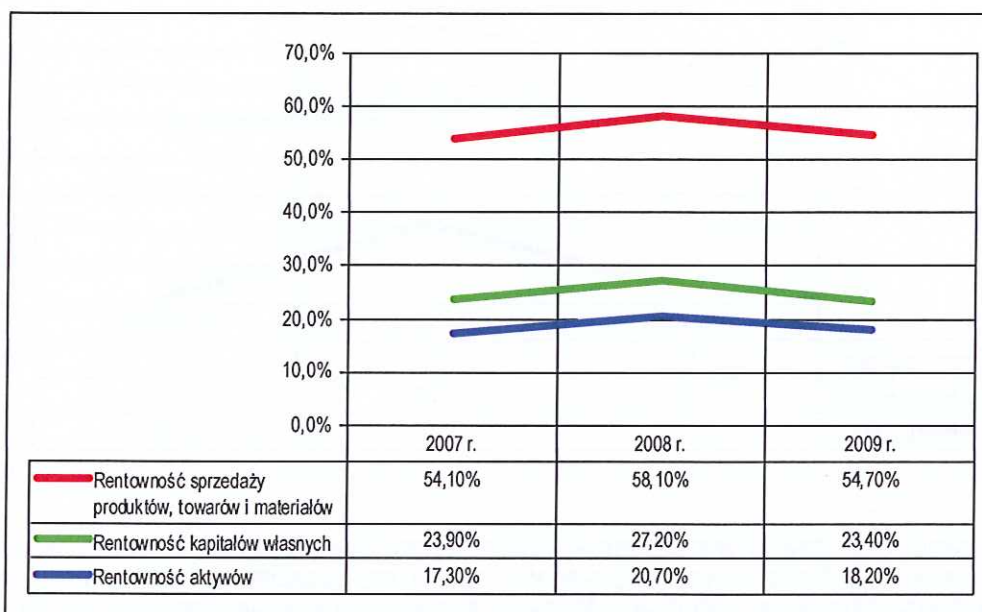
Wskaźnik rotacji zapasów utrzymuje się w analizowanym okresie na zbliżonym poziomie, przy czym w roku 2009 nastąpiło przyśpieszenie obrotu zapasami o 5,2 dnia.

Wskaźnik rotacji zobowiązań natomiast wykazuje tendencję malejącą – obniżył się o 16,9 dni na przestrzeni trzech lat, co oznacza skrócenie terminów regulowania zobowiązań handlowych.

Grupa Kapitałowa NEPENTES
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

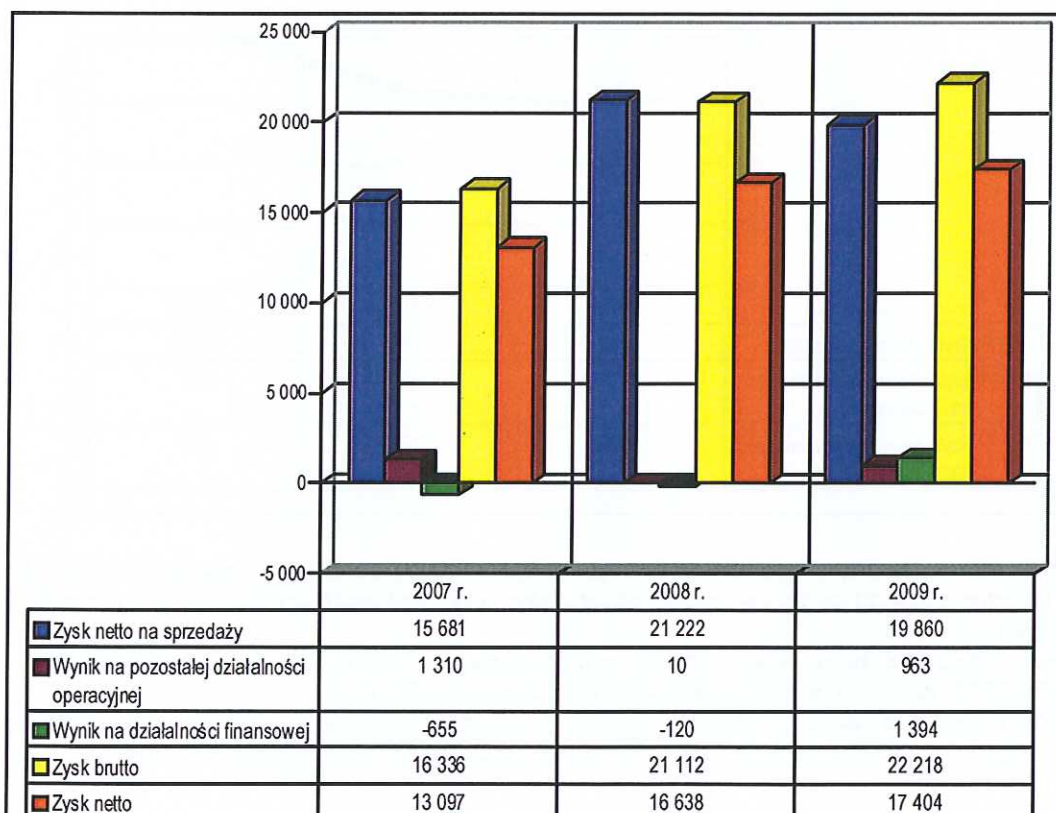


Wskaźniki rentowności utrzymują się na wysokim poziomie w całym analizowanym okresie. Jest to wynikiem tendencji wzrostowej przychodów ze sprzedaży oraz realizacji przez Grupę dodatniego wyniku netto. W roku 2009 wystąpił spadek rentowności kapitału własnego do poziomu 23,4%, tj. o 3,8%. Spadek ten wynika między innymi z poniesienia przez Grupę dodatkowych kosztów bieżących związanych z inwestycją w Łódzkiej SSE wynoszących ponad 2 mln zł, które w badanym okresie nie przekładały się na przychody ze sprzedaży, gdyż zakończenie inwestycji planowane jest na rok 2010.

Rentowność sprzedaży brutto oraz rentowność aktywów utrzymują się na podobnym poziomie w całym analizowanym okresie.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.



Grupa Kapitałowa NEPENTES
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Powyższy wykres wskazuje na wzrost wyniku na sprzedaży wyrażonego wartościowo oraz na utrzymywanie się wyników na pozostałych poziomach działalności Grupy na podobnym poziomie. Wykres ten świadczy o rozwoju działalności operacyjnej Grupy oraz o tym, że realizowany wynik finansowy dotyczy niemal w całości przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług.

3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

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



C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Nepentes sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej Nepentes S.A. oraz sprawozdania jednostkowego spółek zależnych Nepentes Bulgaria EOOD oraz S.C. Nepentes S.R.L. Rumunia.
- Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty z badania tych spółek.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z z sytuacji finansowej zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji sprawozdawczych.

1. Aktywa trwałe

Lp.	AKTYWA	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 31.12.2009 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2009 r. po korektach
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	25 888	36 066		36 066
II.	Wartości niematerialne	123	2 358		2 358
III.	Wartość firmy				
IV.	Nieruchomości inwestycyjne				
V.	Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności				
VI.	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	661	2 672	-2 011	661
VII.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
VIII.	Pozostałe aktywa finansowe				
IX.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	396	181		181
X.	Pozostałe aktywa trwałe				

Korekty konsolidacyjne w zakresie aktywów trwałych dotyczą eliminacji wartości udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych podlegających konsolidacji metodą pełną.

Grupa Kapitałowa NEPENTES
Część szczegółowa

2. Aktywa obrotowe

Lp.	AKTYWA	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 31.12.2009 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2009 r. po korektach
I.	Zapasy	15 137	19 127	-146	18 982
II.	Należności handlowe	23 886	43 140	-5 085	38 055
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego				
IV.	Pozostałe należności	1 452	5 238		5 238
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
VI.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy				
VII.	Pozostałe aktywa finansowe		2 358	-2 358	
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	971	1 125		1 125
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 776	2 906		2 906
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				

Korekty konsolidacyjne w zakresie aktywów obrotowych wynikają z wyłączenia wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją, eliminacji wartości pożyczek udzielonych jednostkom zależnym przez jednostkę dominującą, oraz eliminacji niezrealizowanej marży osiadłej w zapasach jednostek zależnych.

3. Kapitały własne

Lp.	PASYWA	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 31.12.2009 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2009 r. po korektach
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	67 316	83 796	-2 165	81 630
I.	Kapitał zakładowy	817	2 827	-2 010	817
II.	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	27 165	27 165		27 165
III.	Akcje własne				
IV.	Pozostałe kapitały	22 924	38 055		38 055
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	-170	-269	30	-239
VI.	Niepodzielony wynik finansowy	-58	-1 435	-137	-1 572
VII.	Wynik finansowy bieżącego okresu	16 638	17 452	-48	17 404
	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych				

Korekty konsolidacyjne w zakresie kapitału własnego wynikają z wyłączenia wartości kapitału jednostek zależnych objętych konsolidacją na dzień objęcia, marży niezrealizowanej pozostałej w zapasach jednostek zależnych, oraz naliczenia różnic kursowych wynikających z przeliczenia pozycji sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych.

4. Zobowiązania długoterminowe

L.p.	PASYWA	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 31.12.2009 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2009 r. po korektach
I.	Kredyty i pożyczki		2 000		2 000
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	1 114	1 111		1 111
III.	Inne zobowiązania długoterminowe				
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	469	681		681
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	602	493		493
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne				
VII.	Pozostałe rezerwy				

Grupa Kapitałowa NEPENTES
Część szczegółowa

5. Zobowiązania krótkoterminowe

L.p.	PASYWA	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 31.12.2009 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2009 r. po korektach
I.	Kredyty i pożyczki		2 356	-2 356	
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	1 133	1 266		1 266
III.	Zobowiązania handlowe	10 786	20 301	-5 080	15 221
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	716	1 008		1 008
V.	Pozostałe zobowiązania	1 820	1 580		1 580
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	900	327		327
VII.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne				
VIII.	Pozostałe rezerwy	434	255		255
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży				

Korekty konsolidacyjne wynikają z wyłączeń wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją oraz eliminacji wartości pożyczek udzielonych jednostkom zależnym przez jednostkę dominującą.

III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

1. Wynik brutto na sprzedaży

L.p.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 31.12.2009 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2009 r. po korektach
A.	Przychody ze sprzedaży	109 510	139 389	-4 395	134 995
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	49 433	64 917	-2 442	62 475
II.	Przychody ze sprzedaży usług	4 820	8 222	-847	7 376
III.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	55 257	66 250	-1 106	65 144
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	45 856	64 702	-3 499	61 202
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	16 552	21 173	0	21 173
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	29 304	43 529	-3 499	40 029
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	63 654	74 689	-895	73 793

Korekty konsolidacyjne obejmują wyłączenie wzajemnych obrotów pomiędzy jednostkami w Grupie.

2. Wynik na pozostałych poziomach działalności

L.p.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 31.12.2009 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2009 r. po korektach
I.	Pozostałe przychody operacyjne	1 560	1 750	-31	1 719
II.	Koszty sprzedaży	34 024	42 272	-860	41 412
III.	Koszty ogólnego zarządu	8 408	12 539	-18	12 521
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	1 550	756		756
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	21 232	20 871	-48	20 823
I.	Przychody finansowe	1 630	2 091	-284	1 807
II.	Koszty finansowe	1 750	696	-284	412
III.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 112	22 265	-48	22 218
I.	Podatek dochodowy	4 474	4 814		4 814
F.	Zysk (strata) netto z działalności	16 638	17 452	-48	17 404

Grupa Kapitałowa NEPENTES
Część szczegółowa

	kontynuowanej				
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
H.	Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom mniejszościowym				
I.	Zysk (strata) netto	16 638	17 452	-48	17 404
J.	Pozostałe całkowite dochody				
K.	Suma całkowitych dochodów	16 638	17 452	-48	17 404

Korekty konsolidacyjne w zakresie przychodów i kosztów operacyjnych dotyczą wyłączenia skutków transakcji handlowych pomiędzy jednostkami zależnymi i jednostką dominującą. Korekty konsolidacyjne w zakresie przychodów i kosztów finansowych dotyczą odsetek od pożyczek udzielonych jednostkom zależnym przez jednostkę dominującą.

IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym 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.

V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie skonsolidowanego: 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.

VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ

Informacja dodatkowa stanowi integralną część skonsolidowanego 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.

VII. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM

Zarząd jednostki dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego skonsolidowanego 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 uzyskano potwierdzenie, iż w okresie badanym nie zostały w Grupie naruszone przepisy prawa.

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 cząstkowych dla Grupy Kapitałowej Nepentes, natomiast umowa o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.

Grupa Kapitałowa NEPENTES
Część szczegółowa

3. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Niniejszy raport zawiera 18 stron, kolejno numerowanych oraz 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.