



Grupa kapitałowa NEUCA S.A.

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
Biuro w Poznaniu
ul. Roosevelta 18
60-829 Poznań
Poland

Telefon +48 61 845 46 00
Fax +48 61 845 46 01
E-mail poznan@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia NEUCA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest NEUCA S.A. z siedzibą w Toruniu, ul. Szosa Bydgoska 58 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub

RC
RW

błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

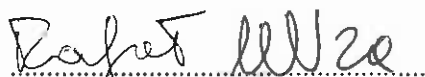
Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej NEUCA S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

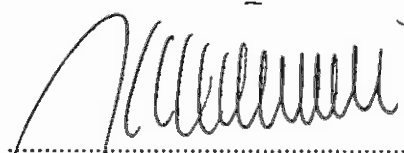
Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu 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 państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k. nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Biegły rewident nr 11995
Komandytariusz, Pełnomocnik
Rafał Wiza



Biegły rewident nr 90061
Komandytariusz, Pełnomocnik
Marek Gajdziński

Poznań, 20 marca 2012 r.



Grupa kapitałowa NEUCA S.A.

**Raport uzupełniający opinię
z badania
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.2.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	5
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	5
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
1.6.1.	Jednostka dominująca	7
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	7
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	8
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Zasady rachunkowości	11
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Metoda konsolidacji	11
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	11
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	11
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	12
3.9.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	13

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa NEUCA S.A

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Szosa Bydgoska 58
87-100 Toruń

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	15 października 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000049872
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	4.440.677,00 zł

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Piotr Sucharski – Prezes Zarządu,
- Robert Piątek – Wiceprezes Zarządu,
- Grzegorz Dzik – Wiceprezes Zarządu,
- Jacek Styka – Wiceprezes Zarządu.

1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- NEUCA S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Pretium Farm Sp. z o.o.,
- NEUCA Logistyka Sp. z o.o.,
- Pro Sport Sp. z o.o.,
- Świat Zdrowia S.A.,

- Itero-Silfarm Sp. z o.o.,
- Multi Sp. z o.o.,
- DHA Dolpharma Sp. z o.o.,
- Hurtownia Aptekarzy Galenica Panax Sp. z o.o.,
- Apofarm Sp. z o.o.,
- Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A.,
- Prego S.A.,
- Synoptis Pharma Sp. z o.o.,
- Farnada Transport Sp. z o.o.,
- Torfarm Sp. z o.o.,
- Promedic Sp. z o.o.,
- Prosper S.A.,
- Cefarm Częstochowa S.A.,
- Citodat S.A.,
- PFM.PL S.A.,
- Nekk Sp. z o.o.,
- Oktogon Investment ApS,
- ILC Sp. z o.o.,
- ACCEDIT Sp. z o.o.,
- Infonia Sp. z o.o.,
- Brand Managment 2 Sp. z o.o.,
- Martinique Investment Sp. z o. o.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- Brand Management 2 Sp. z o. o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.,

- Martinique Investment Sp. z o. o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 listopada 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.,

W dniu 31 sierpnia 2011 r. nastąpiło utworzenie spółki zależnej od Emitenta – Infonia Sp. z o.o.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

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

1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marek Gajdziński
Numer w rejestrze: 90061

Imię i nazwisko: Rafał Wiza
Numer w rejestrze: 11995

1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 28 czerwca 2011 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 11 lipca 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 457 z 6 lutego 2012 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia NEUCA S.A. z siedzibą w Toruniu, ul. Szosa Bydgoska 58 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane

sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia z dnia 28 maja 2007 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 11 lipca 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 9 maja 2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 14 do 18 listopada 2011 r., od 20 do 24 lutego 2012 r. oraz od 5 do 9 marca 2012 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77 poz. 649).

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Pretum Farm Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	bez zastrzeżeń*
NEUCA Logistyka Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	bez zastrzeżeń*
Pro Sport Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2011 r.	-
Świat Zdrowia S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	bez zastrzeżeń*
Itero-Silfarm Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	bez zastrzeżeń*
Multi Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2011 r.	-
DHA Dolpharma Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2011 r.	-
Hurtownia Aptekarzy Galenica Panax Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	bez zastrzeżeń*
Apolarm Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2011 r.	-
Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	bez zastrzeżeń*
Prego S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	bez zastrzeżeń*
Synopsis Pharma Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	bez zastrzeżeń*
Farmada Transport Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	bez zastrzeżeń*
Torfarm Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	bez zastrzeżeń*
Promedie Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	bez zastrzeżeń*
Prosper S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	bez zastrzeżeń*
Cefarm Częstochowa Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	bez zastrzeżeń*
Citodat S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	bez zastrzeżeń*
PFM.PL S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	bez zastrzeżeń*
Nekk Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2011 r.	-
Oktogon Investment ApS	RSM Plus	31 grudnia 2011 r.	badanie niezakończone
ILC Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2011 r.	-
ACCREDIT Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2011 r.	-
Infonia Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2011 r.	-
Brand Management 2 Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2011 r.	-
Martinique Investment Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2011 r.	-

* na potrzeby sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej NEUCA S.A.

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2011 zł '000	% aktywów	31.12.2010 zł '000	% aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	248 540	12,6	227 950	11,0
Wartość firmy	98 399	5,0	95 980	4,6
Wartości niematerialne	19 297	1,0	17 426	0,8
Nieruchomości inwestycyjne	8 784	0,5	9 091	0,4
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wyлік finansowy	182	0,0	221	0,0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	19 846	1,0	10 764	0,5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 141	0,9	2 334	0,1
Aktywa trwałe razem	413 189	21,0	363 766	17,4
Aktywa obrotowe				
Zapasy	681 157	34,6	891 677	42,9
Należności handlowe oraz pozostałe należności	848 503	43,0	797 583	38,4
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 128	0,2	1 798	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 984	0,6	12 001	0,6
Pozostałe aktywa	2 473	0,1	1 952	0,1
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	10 633	0,5	10 538	0,5
Aktywa obrotowe razem	1 556 878	79,0	1 715 549	82,6
SUMA AKTYWÓW	1 970 067	100,0	2 079 315	100,0
PASYWA				
	31.12.2011 zł '000	% aktywów	31.12.2010 zł '000	% aktywów
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	4 441	0,2	4 429	0,2
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	128 406	6,5	127 503	6,1
Pozostały kapitał zapasowy	70 326	3,6	55 846	2,7
Kapitał z aktualizacji wyceny	(1)	0,0	3	0,0
Pozostałe kapitały	3 335	0,2	3 198	0,2
Zyski zatrzymane, w tym:	72 761	3,7	42 265	2,0
- zysk z lat ubiegłych	19 569	1,0	4 702	0,2
- zysk akcjonariuszy jednostki dominującej roku bieżącego	53 192	2,7	37 563	1,8
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	279 268	14,2	233 244	11,2
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	7 596	0,4	10 127	0,5
Kapitał własny razem	286 864	14,6	243 371	11,7
Zobowiązania				
Kredyty i pożyczki	26 488	1,3	81 096	3,9
Inne zobowiązania finansowe	77 035	3,9	67 179	3,2
Zobowiązania z tytułu opcji	13 139	0,7	10 728	0,5
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	450	0,0	464	0,0
Pozostałe zobowiązania	5 140	0,3	6 062	0,3
Zobowiązania długoterminowe razem	122 252	6,2	165 529	7,9
Kredyty i pożyczki	186 598	9,4	249 019	12,0
Inne zobowiązania finansowe	16 500	0,8	8 278	0,4
Zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania operacyjne	1 334 389	67,7	1 404 499	67,5
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	15 428	0,8	329	0,0
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 588	0,3	3 855	0,2
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	1 444	0,1	3 156	0,2
Pozostałe zobowiązania	1 004	0,1	1 279	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 560 951	79,2	1 670 415	80,4
Zobowiązania razem	1 683 203	85,4	1 835 944	88,3
SUMA PASYWÓW	1 970 067	100,0	2 079 315	100,0

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	6 388 658	100,0	6 131 679	100,0
Koszt własny sprzedaży	(5 843 322)	91,5	(5 616 658)	91,6
Zysk brutto ze sprzedaży	545 336	8,5	515 021	8,4
Koszty sprzedaży	(282 126)	4,4	(259 958)	4,2
Koszty ogólnego zarządu	(175 736)	2,8	(183 407)	3,0
Pozostałe przychody operacyjne	19 084	0,3	21 609	0,4
Pozostałe koszty operacyjne	(28 677)	0,4	(29 723)	0,5
Zysk z działalności operacyjnej	77 881	1,2	63 542	1,0
Przychody finansowe	9 876	0,2	12 140	0,2
Koszty finansowe	(33 046)	0,5	(29 865)	0,5
Pozostałe straty z inwestycji	(48)	0,0	(25)	0,0
Zysk przed opodatkowaniem	54 663	0,9	45 792	0,7
Podatek dochodowy	(1 871)	0,1	(8 768)	0,1
Zysk netto	52 792	0,8	37 024	0,6
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Zysk (strata) z wyceny inwestycji	(4)	0,0	2	0,0
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	(4)	0,0	2	0,0
Całkowite dochody ogółem	52 788	0,8	37 026	0,6
Całkowite dochody ogółem przypadające:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	53 188		37 565	
Akcjonariuszom niekontrolującym	(400)		(539)	
Całkowite dochody ogółem	52 788		37 026	
Zysk netto przypadający na jedną akcję				
Podstawowy (zł)	11,99		8,50	
Rozwodniony (zł)	10,83		7,67	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	0,8%	0,6%	0,7%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	22,6%	17,9%	20,6%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności handlowych brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	44 dni	43 dni	33 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	85,4%	88,3%	88,9%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,0	1,0	1,0

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności handlowych stanowi średnią arytmetyczną należności handlowych brutto z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej NEUCA S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 3.2 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 3.2 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych NEUCA S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

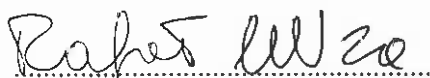
3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu 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 państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

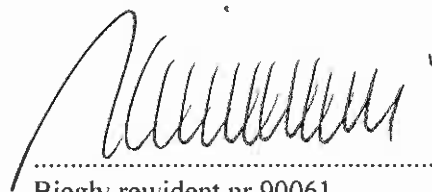
3.9. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k. nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Biegły rewident nr 11995
Komandytariusz, Pełnomocnik
Rafał Wiza



Biegły rewident nr 90061
Komandytariusz, Pełnomocnik
Marek Gajdziński

Poznań, 20 marca 2012 r.