

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. (81) 532-20-11, fax (81) 532-08-37

RAPORT

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

PZ CORMAY Spółka Akcyjna
w Łomiankach

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	3
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2012 rok.....	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	4
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	5
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	6
III. Część szczegółowa raportu	9
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....	9
2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat.....	10
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej.....	16
4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych	16
5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym.....	16
6. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	16
IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe	16



RAPORT

uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym
PZ CORMAY S.A. za 2012 rok.

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa	PZ CORMAY Spółka Akcyjna
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	PZ CORMAY S. A.
Adres siedziby Spółki	Łomianki, ul. Wiosenna nr 22, 05-092 Łomianki
Podstawa prawna działalności Spółki	Akt notarialny z dnia 4 października 2006 roku. Tekst jednolity statutu sporządzony w dniu 11 grudnia 2012 roku.
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieoznaczony.
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000270105
Data pierwszego wpisu do rejestru	19 grudzień 2006 rok
Zarejestrowany kapitał podstawowy	31.861.977,00zł
REGON	140777556
NIP	1181872269

1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była:

- produkcja i sprzedaż podstawowych substancji farmaceutycznych oraz leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych,
- produkcja i sprzedaż testów biochemicznych.

Działalność gospodarcza Spółki była zgodna z przedmiotem określonym w statucie Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

1.2. Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2012 roku, wynosił 31.862 tys. zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji w zł.	Udział w kapitale podstawowym [%]
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	7.293.803	7.293.803,00	22,9
Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6.890.000	6.890.000,00	21,6
pozostali	17.678.174	17.678.174,00	55,5
Razem	31.861.977	31.861.977,00	100,0

W okresie sprawozdawczym, kwota kapitału podstawowego zwiększyła się o 1.300 tys. zł z tytułu emisji akcji serii J zgodnie z uchwałą nr 1/2012 z dnia 11 grudnia 2012, akt not. Rep. A Nr 13561/2012.

Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane we właściwym sądzie w dniu 28 grudnia 2012 roku.

Do dnia zakończenia badania kapitał podstawowy nie uległ zmianie.

Struktura kapitału podstawowego (31.862 tys. zł) na dzień wydania opinii, tj. 26 kwietnia 2013 roku przedstawiała się następująco:

- | | |
|--|---------------|
| – Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi | – 22,9% akcji |
| – Ipopema TFI SA | – 21,6% akcji |
| – pozostali | – 55,5% akcji |

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2012 roku, wynosił 116.180 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 20,4%.

1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PZ CORMAY, obejmującej jednostkę dominującą oraz jednostki od niej zależne:

- KORMIEJ- RUSLAND Sp. z o. o. z siedzibą w Moskwie, Rosja, 100% udziału w kapitale zakładowym,
- ORPHEE S.A. z siedzibą w Plan-les-Quates/Geneva, Szwajcaria, 62,5% udziału w kapitale zakładowym,
- INNOVATION ENTERPRISES LIMITED z siedzibą w Carrigtwohill, Irlandia, 99% akcji uprawnionych do głosowania na WZ co stanowi 82,1% udziału w kapitale zakładowym,
- KORMEJ DIANA Sp. z o. o. z siedzibą w Mińsku, Białoruś, 98,5% udziału w kapitale zakładowym.

Spółka na dzień bilansowy nie wchodziła w skład innej Grupy Kapitałowej.

1.4. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Tomasz Jakub Tuora – Prezes Zarządu,
- Barbara Małgorzata Tuora Wysocka – Członek Zarządu.

W badanym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za rok 2011 było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie. O sprawozdaniu tym wydano opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za rok 2011 podlegało obowiązkowi corocznego badania w rozumieniu art. 64 ustawy o rachunkowości.



Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 29 czerwca 2012 roku i uchwałą nr 10 postanowiło o przeznaczeniu zysku za rok 2012 w całości na kapitał zapasowy.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 17 lipca 2012 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 18 grudnia 2012 roku nr 3396, pod pozycją 18525.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2011 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2012 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2012 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 4/RN/2012 z dnia 17 maja 2012 roku, co jest zgodne z postanowieniami Statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 101/LU/2012 zawartej dnia 16 lipca 2012 pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a PZ CORMAY S.A. w Łomiankach.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem kluczowego biegłego rewidenta Aliny Dziuba, nr w rejestrze 5577.

Badanie przeprowadzono w miejscu prowadzenia ksiąg Spółki, to jest w Oddziale w Lublinie w okresie od 3 grudnia 2012 roku do 26 kwietnia 2013 roku z przerwami.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o.o. oraz kluczowy biegły rewident kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu sprawozdania finansowego.

4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości obejmuje:

- | | |
|--|-----------------|
| a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego, | |
| b) bilans na dzień 31 grudnia 2012 roku, którego suma bilansowa wynosi | 144.621 tys. zł |
| c) rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, zamykający się wynikiem finansowym – zyskiem netto | 4.974 tys. zł |
| d) zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zmianę kapitału własnego o kwotę | 19.654 tys. zł |
| e) rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę | 3.684 tys. zł |
| f) dodatkowe informacje i objaśnienia. | |

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

Sprawozdanie finansowe podlegało obowiązkowi badania zgodnie z art. 64 ustawy o rachunkowości.

5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania nie został w żaden sposób ograniczony. Zarząd Spółki zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości udostępnił biegłemu rewidentowi prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzielił informacji niezbędnych do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Zarząd Spółki złożył oświadczenie o:

- kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz innych zdarzeń, które mogą rzutować na przyszłą sytuację majątkową i finansową Spółki,
- kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie sprawozdania finansowego, mogących mieć wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania sprawozdania finansowego,
- kompletności ujawnienia informacji dotyczących istotnych transakcji zawartych przez Spółkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi.

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego wiedzą i najlepszą wiarą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie.

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy nie występują, co ujawniono w notcie nr 48 dodatkowych informacji i objaśnień.

Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie prawidłowości stosowanych cen transakcyjnych pomiędzy jednostkami powiązanymi.

Nie stanowiły przedmiotu badania inne kwestie, które mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie.

W trakcie badania sprawozdania finansowego metodami właściwymi dla rewizji finansowej nie stwierdziliśmy zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa, które mogłyby stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy.



II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Analizą objęto dane finansowe wynikające z bilansu, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźników finansowych w roku badanym i dwóch latach poprzednich.

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Spółki za lata 2010–2012 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową Spółki zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2010	2011	2012
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	73.426	121.508	144.621
Aktywa netto	tys. zł	64.107	96.526	116.180
Kapitał pracujący	tys. zł	38.995	41.468	66.497
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody netto ze sprzedaży	tys. zł	36.194	41.387	48.154
Wynik netto	tys. zł	3.741	4.873	4.974
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		6,7	4,0	4,7
Wskaźnik szybkiej płynności I		4,8	3,1	3,7
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	12,7	20,6	19,7
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	241,0	162,7	210,8
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	90,8	88,6	87,5
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem ze sprzedaży	%	9,4	6,5	4,4
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	10,3	11,8	10,3
Rentowność kapitału własnego	%	5,8	5,0	4,3
Dźwignia finansowa		0,7	1,0	0,7
Wskaźniki rynku kapitałowego				
Cena rynkowa do zysku na 1 akcję (C/Z)		40,13	105,53	82,83
Cena rynkowa do wartości księgowej na 1 akcję (C/WK)		2,33	5,31	3,55
Cena rynkowa – kurs zamknięcia z 31 grudnia danego roku		6,02	16,78	12,93

Rozwój prowadzonej przez Spółkę działalności w analizowanym okresie trzech lat znajduje potwierdzenie we wzroście potencjału gospodarczego, mierzonego wartością sumy bilansowej. Suma bilansowa w 2012 roku wzrosła w porównaniu do roku ubiegłego o 19,0%. Na wzrost wartości sumy bilansowej aktywów wpływ ma zwiększenie wartości majątku obrotowego - wzrost o 52,8% w porównaniu do roku ubiegłego. Duży wzrost wartości aktywów obrotowych na koniec okresu badanego w porównaniu do roku poprzedniego spowodował, że

aktywa obrotowe stanowią 58,5% wartości sumy bilansowej, a w roku ubiegłym stanowiły 45,6%. Zwiększenie wartości aktywów obrotowych to efekt zamiaru sprzedaży udziałów spółek zależnych z siedzibą w Rosji, Irlandii i Białorusi do spółki zależnej Orphee S.A. W konsekwencji opisanych zjawisk wskaźnik unieruchomienia środków spadł o 12,9 punktu procentowego w porównaniu do roku 2011.

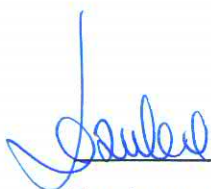
W strukturze pasywów Spółki wyraźną przewagę posiadają kapitały własne, które w roku badanym stanowią 80,3% sumy bilansowej. Kapitały własne są tworzone z zysku netto wypracowanego w Spółce jak również z wpływów z emisji akcji ponad ich wartość nominalną. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w roku badanym wzrosły o 13,8% w porównaniu do wartości z roku 2011. Wzrost wartości kapitału własnego mimo spadku zobowiązań długoterminowych, spowodował wzrost wartości kapitału stałego Spółki o 17,6% w porównaniu do roku poprzedniego. Kapitał pracujący Spółki za 2012 rok wynosi 66.497 tys. zł i jest wyższy o 60,4% od wartości z roku ubiegłego. Wartość księgowa Spółki za rok badany wynosi 116.180 tys. zł i jest wyższa o 20,4% od wartości z poprzedniego roku. Trwałość struktury finansowania w roku badanym wyniosła 87,5% i jest niższa o 1,1 punktu procentowego od wykazanej za rok 2011. W roku badanym wskaźniki płynności finansowej uległy zwiększeniu, a ich wartości pozostają na poziomie wyższym od uznawanego za optymalny w całym analizowanym okresie. Wskaźnik ogólnej płynności wynosi 4,7, a szybkiej płynności 1 3,7. Cykl rotacji zapasów w dniach zmniejszył się ze 112 dni za rok 2011 do 106 dni w roku badanym. Cykl rotacji należności również uległ zmniejszeniu o 5 dni i wynosi 81 dni. Natomiast cykl rotacji zobowiązań w porównaniu do roku 2011 uległ zwiększeniu z 71 dni do 72 dni za rok badany. Z analizy cyklu rotacji wynika, że Spółka nadal udziela swoim odbiorcom kredytu kupieckiego na dłuższy okres czasu niż sama kredytowana jest przez dostawców.

W całym analizowanym okresie podstawowym źródłem przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży, które w roku badanym stanowią 91,8% przychodów ogółem. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w roku badanym są wyższe o 16,4% od wykazanych za rok 2011. Struktura kosztów odpowiada w przybliżeniu strukturze przychodów. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów w roku bieżącym wzrósł o 20,4% w porównaniu do roku ubiegłego. Koszty sprzedaży stanowią 28,4% ogółu kosztów, i w porównaniu do roku ubiegłego wzrosły o 20,1%. Koszty ogólnego zarządu stanowią 3,4% ogółu kosztów, w stosunku do roku ubiegłego uległy zmniejszeniu o 10,0%. W strukturze kosztów rodzajowych największą pozycją są pozostałe koszty rodzajowe, które stanowią 31,8% kosztów rodzajowych ogółem. Następną znaczącą pozycją są koszty usług obcych, które stanowią 23,4% kosztów rodzajowych ogółem, i w porównaniu do roku ubiegłego wzrosły o 8,5%. Koszty wynagrodzeń stanowią w okresie badanym 21,5% kosztów rodzajowych ogółem i są one wyższe o 9,1% od wartości tych kosztów z roku ubiegłego. Ogółem koszty rodzajowe wzrosły o 3,5% w porównaniu do roku 2011. Wzrost w porównaniu do roku 2011 wartości przychodów ze sprzedaży niższy niż wzrost kosztów spowodował, że zysk ze sprzedaży, wyniósł 2.096 tys. zł i był niższy o 21,6% od zysku ze sprzedaży z roku ubiegłego. Zyski na pozostałej działalności operacyjnej oraz na działalności finansowej spowodowały, że zysk brutto wynosi 5.624 tys. zł. Zysk brutto za rok 2012 jest wyższy o 36,9% od wykazanego za rok ubiegły. Spadek zysku ze sprzedaży, minimalny wzrost zysku netto przy większym wzroście przychodów ze sprzedaży spowodowały spadek w porównaniu do roku ubiegłego wszystkich prezentowanych wskaźników rentowności i efektywności wykorzystania zasobów. Wzrost wartości przychodów ze sprzedaży w roku badanym, mimo wzrostu zatrudnienia spowodował wzrost wskaźnika wydajności pracownika o 13,7% w porównaniu do roku 2011.



Struktura rachunku przepływów pieniężnych w porównaniu do roku ubiegłego nie uległa zasadniczym zmianom. Działalność finansowa w całym analizowanym okresie pozostawała głównym źródłem dopływu środków pieniężnych, ale przepływy z działalności operacyjnej zamknęły się również wartością dodatnią. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej zostały pokryte dodatnimi przepływami z działalności operacyjnej i finansowej. W roku badanym przepływy pieniężne netto ogółem wynoszą 3.684 tys. zł, a ich wartość stanowi 66,2% przepływów środków pieniężnych ogółem prezentowanych na koniec roku poprzedniego.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Spółki, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania (ewentualnie istotnego ograniczenia) dotychczasowej działalności.



III. Część szczegółowa raportu

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej

1.1. System księgowości

Spółka posiada dokumentację zasad rachunkowości wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości wprowadzoną uchwałą Zarządu z dnia 19.12.2006 roku wraz z zakładowym planem kont. W opracowaniu tym określono między innymi zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, a także sposób prowadzenia ksiąg.

Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb Spółki, są stosowane w sposób jednolity, z zachowaniem zasady ciągłości. Nie stwierdzono istotnych odstępstw od przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Oddziału Spółki i obejmują elementy wynikające z wymagań art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one przy zastosowaniu komputerowego systemu ewidencji księgowej pod nazwą System Graffiti Pro – Finanse i Księgowość.

W zakresie badania sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te wprowadzono do ksiąg badanego roku we właściwej wysokości.

Wyniki przeprowadzonego metodą wrywkową badania wskazują, że udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniami finansowymi spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Przechowywanie ksiąg rachunkowych, dowodów księgowych, sprawozdań finansowych i dokumentacji księgowej oraz metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera są zgodne z zasadami określonymi w rozdziale 8 ustawy o rachunkowości.

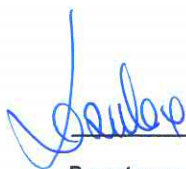
1.2. Inwentaryzacja

Spółka wywiązała się z obowiązku przeprowadzenia inwentaryzacji aktywów i pasywów z uwzględnieniem wymaganej częstotliwości, przedmiotu oraz terminu zgodnie z postanowieniami art. 26 ustawy o rachunkowości. Spółka posiada instrukcję inwentaryzacyjną w zakresie techniki prowadzenia inwentaryzacji, zawierającą unormowania dostosowane do jej specyfiki.

Uczestniczyliśmy w obserwacji inwentaryzacji towarów i materiałów i potwierdzamy poprawność jej przeprowadzenia. Wyniki inwentaryzacji zostały ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu. Inwentaryzacja potwierdziła istnienie, kompletność i gospodarczą przydatność aktywów.

1.3. Kontrola wewnętrzna

Przeprowadziliśmy przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności w celu określenia zakresu badania sprawozdania finansowego. Zastosowane przez nas procedury badania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi oraz wynagrodzeń nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.



2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat (w tys. zł)

2.1. Wartości niematerialne i prawne

Wykazany w bilansie stan wartości niematerialnych i prawnych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki i wynika z następującego zestawienia (w tys. zł):

Wyszczególnienie	Wartość początkowa	Umorzenie	Wartość netto	Struktura [%]
Koszty zakończonych prac rozwojowych	6.215	562	5.653	98,6
Licencje, patenty	186	154	32	0,6
Inne wartości niematerialne i prawne	120	75	45	0,8
Razem	6.521	791	5.730	100,0

Informacje w zakresie wartości początkowej i umorzeń poszczególnych tytułów wartości niematerialnych i prawnych zostały zaprezentowane w nocie 18 dodatkowych informacji i objaśnień.

Wycena wartości niematerialnych i prawnych jest zgodna z przyjętymi rozstrzygnięciami zapisanymi w zasadach (polityce) rachunkowości. Zasady wyceny i amortyzacji zostały omówione przez Spółkę we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Obciążenia lub inne ograniczenia ciężące na wartościach niematerialnych i prawnych nie występują.

2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wykazany w bilansie stan rzeczowych aktywów trwałych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki i wynika z następującego zestawienia (w tys. zł):

Wyszczególnienie	Wartość początkowa	Umorzenie	Wartość netto	Struktura [%]
Środki trwałe	20.986	7.553	13.433	67,3
Środki trwałe w budowie	1.097	0	1.097	5,5
Zaliczki na środki trwałe w budowie	5.435	0	5.435	27,2
Razem	27.518	7.553	19.965	100,0

Informacje w zakresie wartości początkowej i umorzeń poszczególnych tytułów rzeczowych aktywów trwałych zostały zaprezentowane w nocie 19 dodatkowych informacji i objaśnień.

Wycena rzeczowych aktywów trwałych jest zgodna z przyjętymi rozstrzygnięciami zapisanymi w zasadach (polityce) rachunkowości. Zasady wyceny i amortyzacji środków trwałych zostały omówione przez Spółkę we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Obciążenia lub inne ograniczenia ciężące na rzeczowych składnikach majątku zostały przedstawione w nocie 27 dodatkowych informacji i objaśnień.

Środki trwałe w budowie na dzień bilansowy wykazane zostały w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem. W ramach pozycji bilansowej środków trwałych w budowie wykazano istotne nakłady ponoszone m.in. na:

– nakłady na budowę siedziby w Lublinie	757 tys. zł
– nakłady na budowę siedziby w Łomiankach	128 tys. zł
– obudowy do aparatów	63 tys. zł
– analizator w fazie projektu do elektrolitów	36 tys. zł

2.1. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe wykazane w sprawozdaniu w kwocie 10.485 tys. zł dotyczą:

– pożyczki podporządkowane pod kapitał spółek zależnych	6.626 tys. zł
– akcji w spółce zależnej (Orphee SA)	3.859 tys. zł

Udziały wyceniono według zasad określonych w art. 28 ust. 1 ustawy o rachunkowości, tj. w skorygowanej cenie nabycia.

2.2. Zapasy

Do zapasów na dzień bilansowy zostały zaliczone:

Wyszczególnienie	Kwota w tys. zł	Struktura [%]
Materiały	2.594	17,7
Półprodukty i produkty w toku	154	1,1
Produkty gotowe	1.322	9,0
Towary	7.817	53,2
Zaliczki na dostawy	2.796	19,0
Razem	14.683	100,0

Zapasy zostały zinwentaryzowane drogą spisu z natury na dzień 31 grudnia 2012 roku. Wyniki rozliczenia inwentaryzacji ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.

Zapasy poddane były ocenie co do ich dalszej przydatności. Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość zapasów towarów w kwocie 1 tys. zł.

Prawo Spółki do dysponowania zapasami nie zostało ograniczone.

2.3. Należności krótkoterminowe

Stan należności krótkoterminowych i ich strukturę na dzień bilansowy ilustruje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Kwota [w tys. zł]	Struktura [%]
Należności z tytułu dostaw i usług	10.042	90,8
– od jednostek powiązanych	3.092	-
– od jednostek pozostałych	6.950	-
w tym o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	29	-
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	945	8,5
Inne należności od jednostek pozostałych	73	0,7
Razem należności krótkoterminowe	11.060	100,0

Należności krótkoterminowe zostały wykazane w bilansie po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość w kwocie 322 tys. zł.

W wyniku inwentaryzacji należności z tytułu dostaw i usług przeprowadzonej na dzień 31 grudnia 2012 roku ustalono, że należności zostały potwierdzone w 71,0%.

Do dnia 31 marca 2013 roku, z ogólnej sumy należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy spłacono należności na kwotę 9.197 tys. zł, co stanowi 91,9%.

Należności krótkoterminowe wyrażone w walutach obcych zostały na dzień bilansowy wycenione po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2.4. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe stanowią 38,9% aktywów i obejmują:

– udziały i akcje w spółkach zależnych (KORMIEJ RUSŁAND Sp. z o.o., KORMEJ DIANA Sp. z o.o., Innovation Enterprises Ltd.)	22.815 tys. zł
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	33.512 tys. zł

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane, a stany środków pieniężnych na rachunkach i lokatach bankowych potwierdzone na dzień bilansowy przez banki obsługujące Spółkę.

Zarząd Spółki podjął decyzję o utworzeniu za bazie spółki zależnej Orphee S.A. Grupy Orphee – koncernu diagnostycznego z siedzibą w Szwajcarii – w skład której wchodzić będą podmioty zależne w Rosji, na Białorusi, w Irlandii oraz w Polsce – działalność produkcyjna. Grupa Orphee będzie odpowiedzialna za produkcję i dystrybucję wszystkich produktów Grupy Cormay. Przeniesienie działalności produkcyjnej z PZ CORMAY S.A. do Orphee S.A. spowoduje zmianę profilu działalności PZ CORMAY S.A. z produkcyjno-dystrybucyjnego na badawczo-rozwojowy (raport bieżący nr 13/2012). Na zmianę profilu działalności wyraziło zgodę Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Na tej podstawie udziały i akcje w spółkach zależnych zostały przeniesione z inwestycji długoterminowych do krótkoterminowych, w roku 2013 będą sprzedane do spółki zależnej Orphee w zamian za jej akcje.

Wycena inwestycji krótkoterminowych dokonana została zgodnie z przepisami wynikającymi z ustawy o rachunkowości.

2.5. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe w bilansie zaprezentowano w podziale na:

– długoterminowe	21.366 tys. zł
– krótkoterminowe	2.564 tys. zł

Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe obejmują głównie:

– rezerwa na zmniejszenie ceny nabycia akcji w Audit z tytułu przekroczenia skumulowanej straty	2.197 tys. zł
– koszty udziału w targach	198 tys. zł
– koszty rejestracji odczynników i aparatów	83 tys. zł
– ubezpieczenia	75 tys. zł
– koszty badawczo-rozwojowe	10 tys. zł
– znak towarowy	1 tys. zł

Do rozliczeń międzyokresowych długoterminowych Spółka zaliczyła te składniki aktywów, których rozliczenie rozpocznie się po upływie roku licząc od dnia bilansowego.

Spółka w sposób prawidłowy dokonała podziału tych aktywów na część zaprezentowaną w aktywach trwałych i obrotowych.

2.6. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w bilansie wynosi 116.180 tys. zł

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zmienił się o kwotę 19.654 tys. zł

Zmiana ta dotyczyła:

– zysku osiągniętego w roku badanym	4.974 tys. zł
– zwiększenia z tytułu emisji akcji	1.300 tys. zł
– zwiększenia z tytułu agio	13.380 tys. zł

W badanym roku obrotowym kwota kapitału podstawowego zwiększyła się o 1.300 tys. zł z tytułu emisji akcji serii J zgodnie z uchwałą Zarządu nr 1/2012 z dnia 11 grudnia 2012, akt not. Rep. A Nr 13561/2012.

Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane we właściwym sądzie w dniu 28 grudnia 2012 roku.

2.7. Rezerwy na zobowiązania

Rezerwa na świadczenia pracownicze utworzona w kwocie 44 tys. zł stanowi zdyskontowaną sumę zobowiązań na odprawy emerytalne. Rezerwę na te świadczenia Spółka ustaliła w oparciu o obliczenia własne.

Pozostałe rezerwy na zobowiązania obejmują rezerwę na badanie bilansu w kwocie 31 tys. zł.

2.8. Zobowiązania krótkoterminowe

Stan zobowiązań krótkoterminowych i ich strukturę na dzień bilansowy ilustruje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Kwota [w tys. zł]	Struktura [%]
Kredyty i pożyczki	4.674	25,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8.365	46,3
– wobec jednostek powiązanych	499	-
– wobec jednostek pozostałych	7.866	-
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	583	3,2
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	402	2,2
Inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych	4.043	22,4
Fundusze specjalne	10	0,1
Razem zobowiązania krótkoterminowe	18.077	100,0

Kredyty i pożyczki obejmują kredyt obrotowy w części podlegającej spłacie w 2013 roku.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do dnia 31 marca 2013 roku zostały opłacone na kwotę 4.298 tys. zł, co stanowi 51,4%.

Zobowiązania krótkoterminowe wyrażone w walutach obcych zostały na dzień bilansowy wycenione po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Inne zobowiązania krótkoterminowe dotyczą głównie zobowiązań związanych z:

– odroczoną ceną nabycia akcji	4.021 tys. zł
– rozrachunkami z pracownikami	15 tys. zł

2.9. Rozliczenia międzyokresowe

W ramach rozliczeń międzyokresowych przychodów na dzień bilansowy Spółka wykazuje otrzymane dotacje na prace badawczo-rozwojowe w kwocie 9.519 tys. zł oraz kwotę 35 tys. zł z tytułu rozliczania ujemnej wartości firmy.

Wykazany w bilansie stan rozliczeń międzyokresowych wynika z danych ewidencji księgowej potwierdzonych weryfikacją na dzień 31 grudnia 2012 roku.

2.10. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku został sporządzony w wariantie kalkulacyjnym z uwzględnieniem postanowień art. 42 i 47 ustawy o rachunkowości.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 48.154 tys. zł, z tego przypada na:

– sprzedaż produktów	23.609 tys. zł
– sprzedaż towarów i materiałów	24.545 tys. zł

Przychody netto ze sprzedaży dotyczą:

– sprzedaży dla odbiorców krajowych	13.701 tys. zł
– sprzedaży eksportowej	34.453 tys. zł

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu obejmują:

– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	11.447 tys. zł
– wartość sprzedanych towarów i materiałów	19.734 tys. zł
– koszty sprzedaży	13.304 tys. zł
– koszty ogólnego zarządu	1.573 tys. zł

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów oraz koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu ustalono z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, w tym zasady memoriału, ostrożności i kompletności.

2.11. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk z pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 1.332 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą głównie:

– rozliczenia z udziałowcem spółki zależnej ED-Audyt	1.178 tys. zł
– WNiP - część amortyzacji pokryta dotacją	134 tys. zł
– otrzymanych odszkodowań i kar umownych	260 tys. zł
– nadwyżek inwentaryzacyjnych	83 tys. zł
– rozliczenia ujemnej wartości firmy	75 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne obejmują w szczególności:

– zwolnienie długu spółki zależnej KORMEJ DIANA	266 tys. zł
– reklamacje i naprawy gwarancyjne	28 tys. zł
– utworzone rezerwy na zobowiązania	50 tys. zł
– stratę ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	27 tys. zł
– koszty postępowania spornego	21 tys. zł
– rozliczenie inwentaryzacji	22 tys. zł

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zostały poprawnie zakwalifikowane i właściwie zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

2.12. Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk z działalności finansowej w kwocie 2.196 tys. zł.

Przychody finansowe pochodzą z:

– odsetek (w tym bankowych)	1.216 tys. zł
– rozliczenia z udziałowcem spółki zależnej Audyt	1.269 tys. zł
– różnic kursowych	54 tys. zł

Koszty finansowe zostały poniesione na:

– odsetki	285 tys. zł
– prowizje bankowe	20 tys. zł
– odpis aktualizujący operacje finansowe	38 tys. zł

Przychody i koszty finansowe zostały poprawnie zakwalifikowane i zaprezentowane w odpowiednich pozycjach rachunku zysków i strat.

2.13. Wynik finansowy brutto

Na wynik finansowy zysk brutto w kwocie 5.624 tys. zł wykazany w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 01 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników trzech grup przychodów i kosztów:

– zysku ze sprzedaży	2.096 tys. zł
– zysku z pozostałej działalności operacyjnej	1.332 tys. zł
– zysku z działalności finansowej	2.196 tys. zł

2.14. Podatek dochodowy

W rachunku zysków i strat wykazano podatek dochodowy, na który składa się:

– część bieżąca	506 tys. zł
– część odroczone	144 tys. zł

Podatek w części bieżącej wynika ze złożonej deklaracji podatkowej. Spółka zaprezentowała w informacji dodatkowej główne różnice pomiędzy podstawą opodatkowania a wynikiem brutto.

Spółka rozwiązała aktywa z tytułu podatku dochodowego w związku z przejściowymi ujemnymi różnicami między wartością księgową i podatkową, rezerw i zobowiązań.

Spółka utworzyła także rezerwę na podatek odroczony w związku z dodatnimi przejściowymi różnicami między wartością księgową i podatkową, należności odsetkowych i środków trwałych.

Na wartość odroczonego podatku dochodowego, wykazanego w rachunku zysków i strat w roku badanym miało wpływ:

– rozwiązanie aktywu na podatek odroczony	13 tys. zł
– utworzenie rezerwy na podatek odroczony	131 tys. zł

W roku badanym Spółka nie dokonywała transakcji bezpośrednio z kapitałem własnym.

2.15. Wynik finansowy netto

Zysk netto w kwocie 4.974 tys. zł, zaprezentowany w rachunku zysków i strat i bilansie, został ustalony prawidłowo, przy zachowaniu zasad określonych w ustawie o rachunkowości, tj. memoriału, współmierności kosztów i przychodów, ostrożności i realizacji, kompletności.

3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają niezbędny zakres danych liczbowych i słownych zgodnych z danymi bilansu i rachunku zysków i strat. Dane te uwzględniają wymogi art. 48 ustawy o rachunkowości i przepisów wykonawczych do tej ustawy.

4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych

Spółka sporządziła rachunek przepływów pieniężnych zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości metodą pośrednią.

Zaprezentowane w nim dane liczbowe są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat, i informacją dodatkową oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła zestawienie zmian w kapitale własnym zgodnie z art. 48a ust. 1 pkt 1 ustawy o rachunkowości. Dane wykazane w tym zestawieniu zgodne są z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

6. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbami i testami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych prób i testów wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków.



Zastrzegamy, że z uwagi na właściwe dla każdego systemu kontroli wewnętrznej oraz rachunkowości ograniczenia, niektóre występujące w tych obszarach ewentualne nieprawidłowości mogły zostać w toku badania przeoczone.

W toku badania sprawozdania finansowego nie ujawniono znaczących nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu Spółka nie złamała przepisów prawa.

Niniejszy raport zawiera 17 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

Alina Dziuba, nr w rejestrze 5577

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232

Grażyna Kutnik, nr w rejestrze 5691

Biegły rewident, Wiceprezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232

Lublin, dnia 26 kwietnia 2013 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2010-2012

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku.
Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za lata: 2010, 2011, 2012
Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2010, 2011, 2012
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

Wykaz wykresów

- Wykres 1. Struktura aktywów.
Wykres 2. Struktura aktywów obrotowych.
Wykres 3. Struktura pasywów.
Wykres 4. Struktura kapitałów obcych.
Wykres 5. Dynamika przychodów i kosztów ogółem.
Wykres 6. Dynamika wyników finansowych.
Wykres 7. Struktura kosztów rodzajowych.
Wykres 8. Wskaźniki rentowności.
Wykres 9. Wskaźniki płynności.

Przyjęte założenia dla potrzeb analizy

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) ograniczono treść bilansu do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwałe i obrotowe oraz kapitał własny i zobowiązania) i podgrupy,
- b) podzielono aktywa na trwałe i obrotowe, przy czym z aktywów obrotowych do aktywów trwałych przeniesiono należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty przekraczającym 12 miesięcy,
- c) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielono na długo- i krótkoterminowe, przy czym:
 - jako zobowiązania długoterminowe potraktowano: rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze, zobowiązania długoterminowe, długoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
 - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: pozostałe rezerwy krótkoterminowe i zobowiązania krótkoterminowe,
- d) wprowadzono w rachunku zysków i strat dodatkowe informacje w zakresie wyników na poszczególnych rodzajach działalności,
- e) wyeliminowano z rachunku zysków i strat pozycje zbyt analityczne.



Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31.12.2010, 31.12.2011, 31.12.2012 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2010 (I)			31.12.2011 (II)			31.12.2012 (III)			Dynamika (rok poprzedz. = 100%)		
	wartość	struktura	3	wartość	struktura	5	wartość	struktura	7	III	8	9
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
AKTYWA												
A. Aktywa trwałe	27 649	37,7%	66 143	54,4%	60 016	41,5%	90,7%	239,2%	93,7%			
I. Wartości niematerialne i prawne	190	0,3%	6 115	5,0%	5 730	4,0%	3218,4%	93,7%				
II. Rzeczowe aktywa trwałe	10 289	14,0%	12 796	10,5%	19 965	13,8%	124,4%	156,0%				
III. Należności długoterminowe	93	0,1%	43	0,0%	29	0,0%	46,2%	67,4%				
IV. Inwestycje długoterminowe	11 191	15,2%	33 300	27,4%	10 485	7,2%	297,6%	31,5%				
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 886	8,0%	13 889	11,4%	23 807	16,5%	236,0%	171,4%				
B. Aktywa obrotowe	45 777	62,3%	55 365	45,6%	84 605	58,5%	152,8%					
I. Zapasy	11 728	16,0%	12 046	9,9%	14 683	10,2%	102,7%	121,9%				
II. Należności krótkoterminowe	8 569	11,7%	12 125	10,0%	11 031	7,8%	141,5%	91,0%				
w tym: należności z tytułu dostaw i usług do 12 m-cy	8 088	11,0%	11 215	9,2%	10 013	6,9%	138,7%	89,3%				
III. Inwestycje krótkoterminowe	24 320	33,1%	30 808	25,4%	56 327	38,9%	126,7%	182,8%				
w tym: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	24 260	33,0%	29 828	24,5%	33 512	23,2%	112,4%					
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 160	1,6%	386	0,3%	2 564	1,8%	664,2%					
Suma aktywów	73 426	100,0%	121 508	100,0%	144 621	100,0%	165,5%	119,0%				
PASYWA												
A. Kapitał (fundusz) własny	64 107	87,31%	96 526	79,4%	116 180	80,3%	150,6%	120,4%				
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	24 862	33,9%	30 562	25,2%	31 862	22,0%	104,3%					
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy												
III. Udziały (akcje) własne												
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	34 646	47,2%	59 351	48,8%	77 604	53,7%	171,3%	130,8%				
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	859	1,2%	1 740	1,4%	1 740	1,2%	202,6%	100,0%				
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe												
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1	0,0%										
VIII. Zysk (strata) netto po uwzględnieniu dywidendy	3 741	5,1%	4 873	4,0%	4 974	3,4%	130,3%	102,1%				
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 319	12,7%	24 982	20,6%	28 441	19,7%	288,1%	113,8%				
I. Rezerwy i zobowiązania długoterminowe	2 537	3,5%	11 085	9,1%	10 333	7,1%	436,9%	93,2%				
w tym: kredyty i pożyczki												
II. Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe	6 782	9,2%	13 897	11,4%	18 108	12,5%	204,9%	130,3%				
w tym: kredyty i pożyczki	132	0,2%	3 868	3,2%	4 674	3,2%	2930,3%	120,8%				
zobowiązania z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy	5 445	7,4%	8 794	7,2%	8 365	5,8%	161,5%	95,1%				
Suma pasywów	73 426	100,0%	121 508	100,0%	144 621	100,0%	165,5%	119,0%				

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	2010 (I)	2011 (II)	2012 (III)	III-I	III-II	Zmiany wskaźnika (wielkości)
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość jednostki)	kapitał własny - dywidenda	64 107	96 526	116 180	150,6%	181,2%	120,4%
2	Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe	66 644	107 611	126 513	161,5%	189,8%	117,6%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	38 995	41 468	66 497	106,3%	170,5%	160,4%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	6,7	4,0	4,7	-2,7	-2,0	0,7
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	4,8	3,1	3,7	-1,7	-1,1	0,6
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące	3,6	2,2	3,1	-1,4	-0,5	0,9
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasów ogółem (stan średni) x 365 / koszty działalności operacyjnej	121	112	106	-9	-15	-6
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 365 / przychód ze sprzedaży	77	86	81	9	4	-5
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 365 / koszty działań operac. - amortyzacja	56	71	72	15	16	1
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	12,7%	20,6%	19,7%	7,9	7,0	-0,9
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny / aktywa ogółem	87,3%	79,4%	80,3%	-7,9	-7,0	0,9
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny / aktywa trwałe	231,9%	145,9%	193,6%	-86,0	-38,3	47,7
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące / aktywa obrotowe	14,8%	25,1%	21,4%	10,3	6,6	-3,7
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe / aktywa trwałe	241,0%	162,7%	210,8%	-78,3	-30,2	48,1
15	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe / pasywa ogółem	90,8%	88,6%	87,5%	-2,2	-3,3	-1,1
16	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe / aktywa ogółem	37,7%	54,4%	41,5%	16,7	3,8	-12,9

Uwagi: Informacja dodatkowa

- 1 Kapitał własny = Kapitał (fundusz) własny - dywidenda; Zobowiązania ogółem = Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania
- 2 Należności i zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie powyżej 12 m-cy przeniesiono odpowiednio do długoterminowych; Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Krótkotermin. różn. międzyokresowe
- 3 Zobowiązania długoterminowe = Długoterminowe: rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe oraz zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy
- 4 Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe: rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe po wyeliminowaniu zobowiązań z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy - dywidenda
- 5 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego

Wariant kalkulacyjny

Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za okresy: 2010 (I), 2011 (II), 2012 (III) w tys. zł

Wyszczególnienie	2010 (I)		2011 (II)		2012 (III)		Dynamika (rok poprzedzający = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/II	III/I
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Przychody i zyski ogółem	37 642	100,0%	43 249	100,0%	52 473	100,0%	114,9%	121,3%
Koszty i straty ogółem	33 979	100,0%	39 141	100,0%	46 849	100,0%	115,2%	119,7%
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towar. i mat.	36 194	96,2%	41 387	95,7%	48 154	91,8%	114,3%	116,4%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	19 591	52,0%	21 835	50,5%	23 609	45,0%	111,5%	108,1%
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i mater.	16 603	44,1%	19 552	45,2%	24 545	46,8%	117,8%	125,5%
B. Koszt sprzedanych produktów, towar. i mater.	22 578	66,4%	25 891	66,1%	31 181	66,6%	114,7%	120,4%
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	9 803	28,9%	10 914	27,9%	11 447	24,4%	111,3%	104,9%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12 775	37,6%	14 977	38,3%	19 734	42,1%	117,2%	131,8%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	13 616	x	15 496	x	16 973	x	113,8%	109,5%
D. Koszt sprzedaży	8 695	25,6%	11 074	28,3%	13 304	28,4%	127,4%	120,1%
E. Koszt ogólnego zarządu	1 526	4,5%	1 747	4,5%	1 573	3,4%	114,5%	90,0%
F. Zysk (strata) ze sprzedaży	3 395	x	2 675	x	2 096	x	78,8%	78,4%
G. Pozostałe przychody operacyjne	740	2,0%	494	1,1%	1 780	3,4%	66,8%	360,3%
H. Pozostałe koszty operacyjne	996	2,9%	202	0,5%	448	1,0%	20,3%	221,8%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-256	x	292	x	1 332	x	456,2%	456,2%
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 139	x	2 967	x	3 428	x	94,5%	115,5%
J. Przychody finansowe	708	1,9%	1 368	3,2%	2 539	4,8%	193,2%	185,6%
K. Koszty finansowe	184	0,5%	227	0,6%	343	0,7%	123,4%	151,1%
Wynik na działalności finansowej	524	x	1 141	x	2 196	x	217,7%	192,5%
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 663	x	4 108	x	5 624	x	112,1%	136,9%
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		x		x		x		
N. Zysk (strata) brutto	3 663	x	4 108	x	5 624	x	112,1%	136,9%
O. Podatek dochodowy	576	x	506	x	506	x	87,8%	100,0%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	-654	x	-1 271	x	144	x	194,3%	
R. Zysk (strata) netto	3 741	x	4 873	x	4 974	x	130,3%	102,1%
w tym: dywidenda		x		x		x		
Zysk (strata) netto po uwzgl. dywidendy	3 741	x	4 873	x	4 974	x	130,3%	102,1%

Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w tys. zł

Wyszczególnienie	2010 (I)		2011 (II)		2012 (III)		Dynamika (rok poprz.=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1 Amortyzacja	1 472	7,6%	2 122	7,8%	2 784	9,6%	144,2%	131,2%
2 Zużycie materiałów i energii	1 515	7,8%	2 247	8,0%	2 438	8,4%	148,3%	108,5%
3 Usługi obce	5 499	28,3%	6 239	22,3%	6 767	23,4%	113,5%	108,5%
4 Podatki i opłaty	188	1,0%	177	0,6%	165	0,6%	94,1%	93,2%
5 Wynagrodzenia	4 517	23,3%	5 694	20,4%	6 215	21,5%	126,1%	109,1%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	959	4,9%	1 429	5,1%	1 362	4,7%	149,0%	95,3%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	5 272	27,1%	10 031	35,9%	9 181	31,8%	190,3%	91,5%
Razem koszty rodzajowe	19 422	100,0%	27 939	100,0%	28 912	100,0%	143,9%	103,5%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

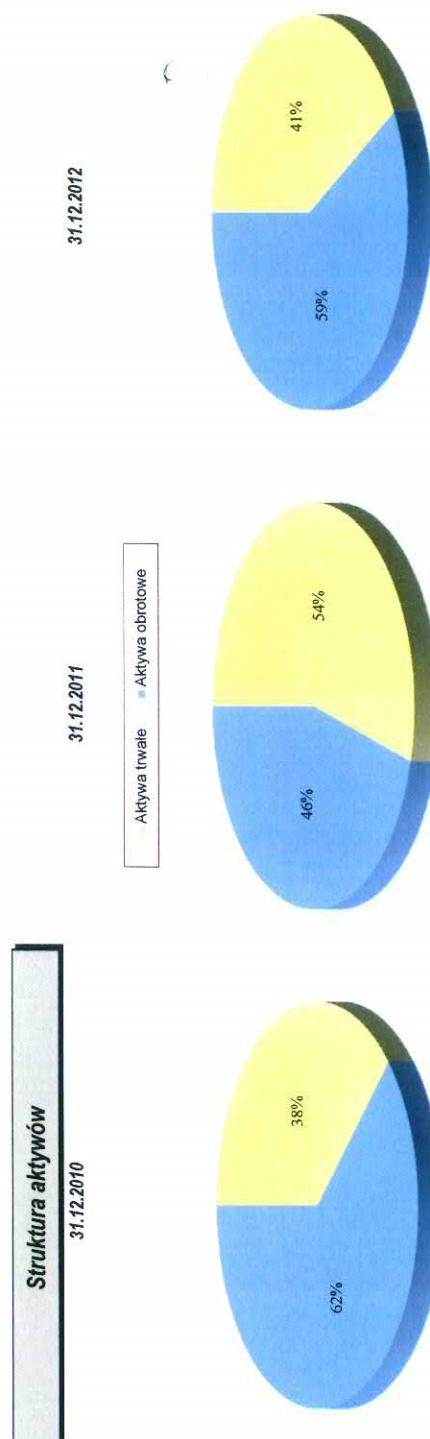
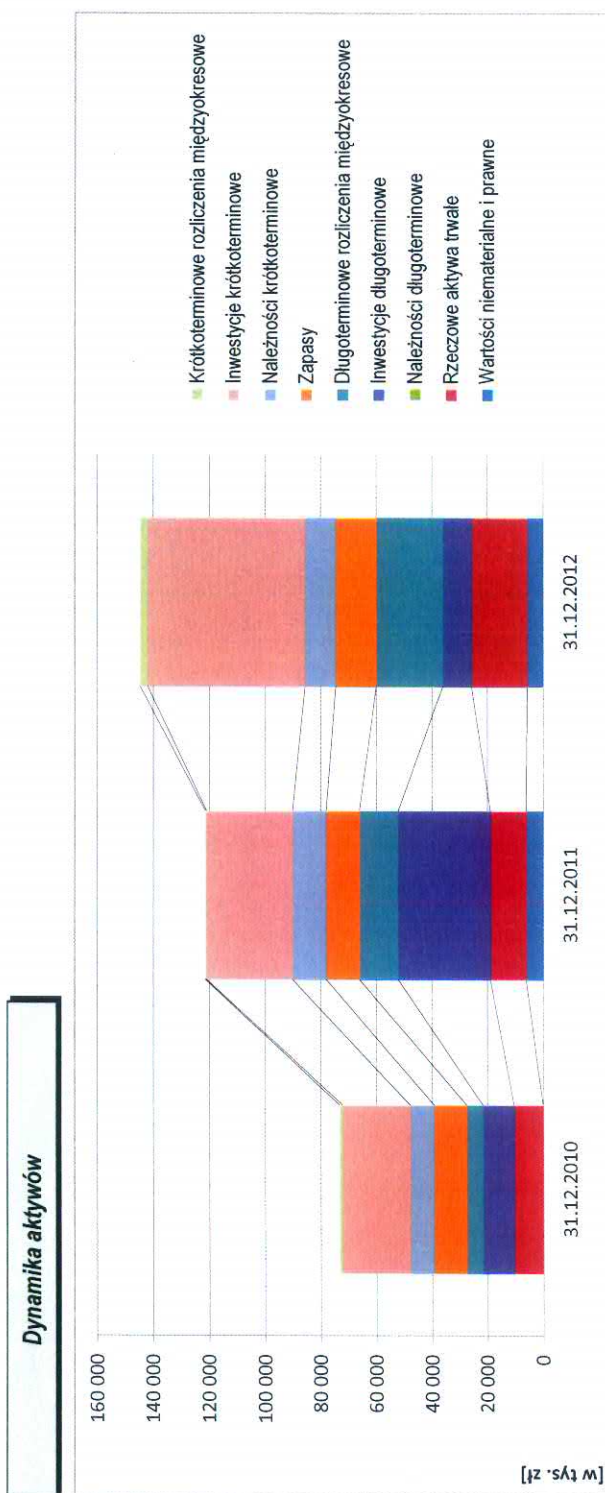
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			2010 (I)	2011 (II)	2012 (III)	II-I	III-II
Wskaźniki rentowności							
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	10,3%	11,8%	10,3%	1,5	-1,5
2	Rentowność sprzedaży mierz. zysk ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	9,4%	6,5%	4,4%	-2,9	-2,1
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	5,1%	4,0%	3,4%	-1,1	-1,7
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	5,1%	4,1%	3,6%	-1,0	-1,5
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	5,8%	5,0%	4,3%	-0,8	-1,5
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{kapitału ogółem}}$	0,7	1,0	0,7	0,3	-0,3
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów							
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,6	0,4	0,4	-0,2	-0,2
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	2,0	0,9	0,8	-1,1	-1,2
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	338,26	318,36	362,06	94,1%	107,0%
							113,7%

Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za okresy: 2010 (I), 2011 (II), 2012 (III) w tys. zł

Wyszczególnienie	2010 (I)		2011 (II)		2012 (III)		Dynamika (rok poprzedzający)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	IIII
1	2	3	4	5	6	7	8	9
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej								
I. Zysk (strata) netto	3 741	-322,5%	4 873	167,6%	4 974	258,3%	130,3%	102,1%
II. Korekty razem	-4 901	422,5%	-1 965	-67,6%	-3 048	-158,3%	40,1%	155,1%
1. Amortyzacja	1 472	-126,9%	2 122	73,0%	2 784	144,5%	144,2%	131,2%
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-14	1,2%	-2	-0,1%			14,3%	
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)								
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej								
5. Zmiana stanu rezerw	15	-1,3%	-34	-1,2%	133	6,9%		
6. Zmiana stanu zapasów	-1 743	150,3%	-318	-10,9%	-2 637	-136,9%		
7. Zmiana stanu należności	-1 566	135,0%	-3 506	-120,6%	1 108	57,5%		
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkotermin.	1 287	-110,9%	3 562	122,5%	3 532	183,4%	276,8%	99,2%
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4 352	375,2%	-3 789	-130,3%	-7 968	-413,7%	87,1%	210,3%
10. Inne korekty								
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	-1 160	100,0%	2 908	100,0%	1 926	100,0%	100,0%	66,2%
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej								
I. Wpływy	40	100,0%	2	100,0%	980	100,0%	5,0%	49000,0%
1. Zbycie w.n. i p. oraz rzecz. aktywów trwałych								
2. Pozostałe wpływy	40	100,0%	2	100,0%	980	100,0%	5,0%	49000,0%
II. Wydatki	-13 664	100,0%	-27 746	100,0%	-14 624	100,0%	203,1%	52,7%
1. Nabywanie w.n. i p. oraz rzecz. aktywów trw.	-3 713	27,2%	-10 554	38,0%	-9 568	65,4%	284,2%	90,7%
2. Pozostałe wydatki	-9 951	72,8%	-17 192	62,0%	-5 056	34,6%	172,8%	29,4%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-13 624	x	-27 744	x	-13 644	x	203,6%	49,2%
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej								
I. Wpływy	19 310	100,0%	30 501	100,0%	15 486	100,0%	158,0%	50,8%
1. Kredyty i pożyczki			3 836	12,6%	806	5,2%	21,0%	21,0%
2. Pozostałe wpływy	19 310	100,0%	26 665	87,4%	14 680	94,8%	138,1%	55,1%
II. Wydatki	-473	100,0%	-97	100,0%	-84	100,0%	20,5%	86,6%
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właśc.								
2. Spłaty kredytów i pożyczek	-305	64,5%						
3. Odsetki								
4. Pozostałe wydatki	-168	35,5%	-97	100,0%	-84	100,0%	57,7%	86,6%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	18 837	x	30 404	x	15 402	x	161,4%	50,7%
D. Przepływy pieniężne netto razem	4 053	x	5 568	x	3 684	x	137,4%	66,2%

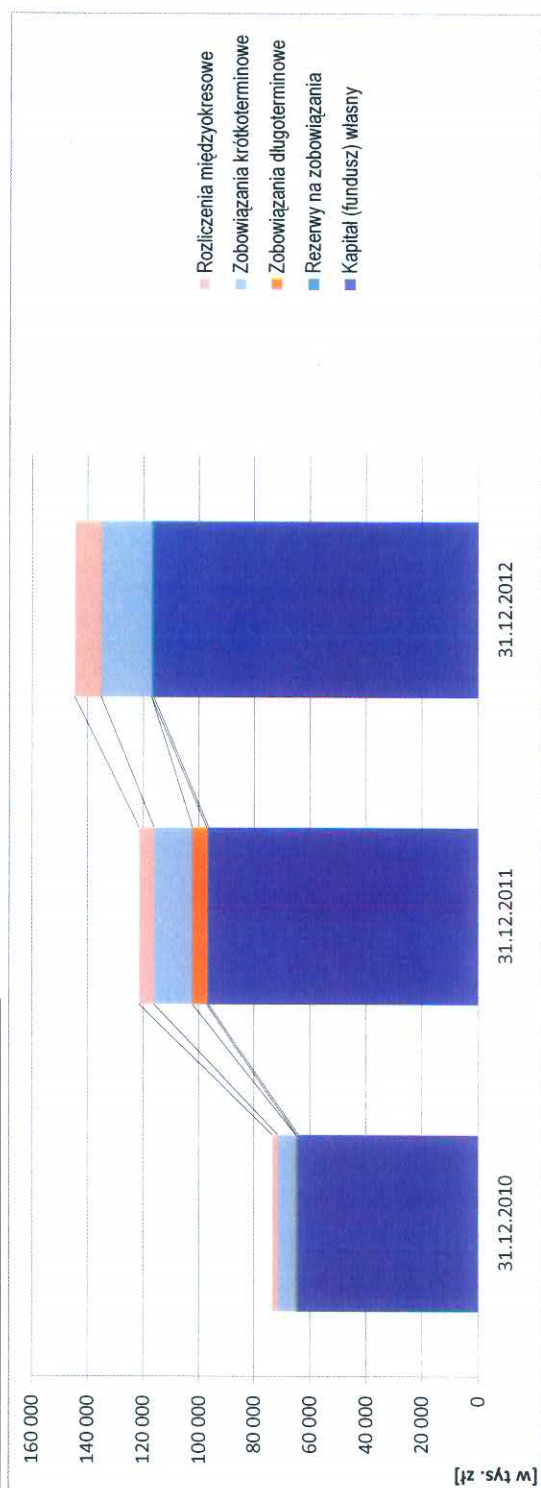
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2010 (I)	2011 (II)	2012 (III)	II-I	III-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy z dział. oper.} + \text{wpływy inn. i fin.}}$	-6,4%	8,7%	10,5%	15,1	16,9	1,8
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	-322,5%	167,6%	258,3%	490,1	580,8	90,7
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{wpłaty, wydatki z tytułu emisji dłużnych papierów wartości, wydatki na w.a. i rozszkolenie aktywów trwałe}}$	27,7%	-27,3%	-20,0%	-55,0	-47,7	7,3
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.}}$	-3,1%	6,9%	3,9%	10,0	7,0	-3,0

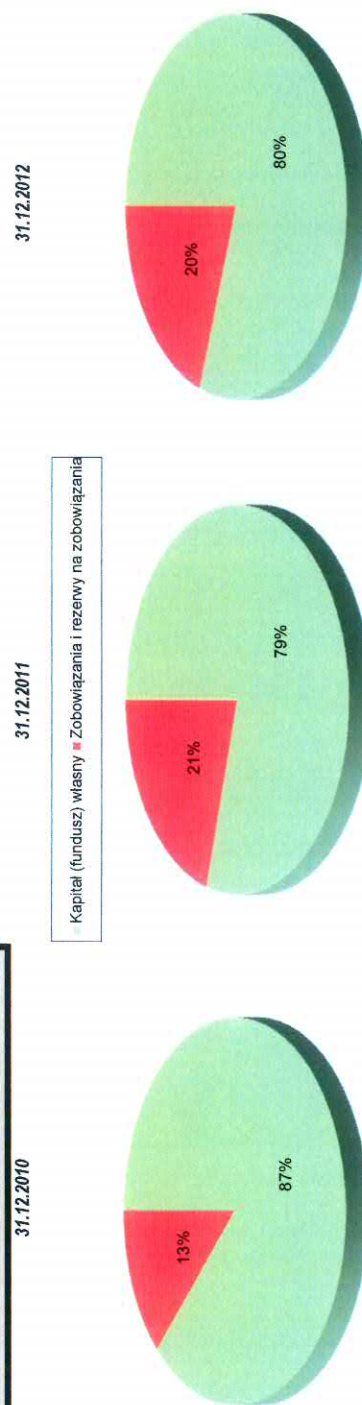


Łubow

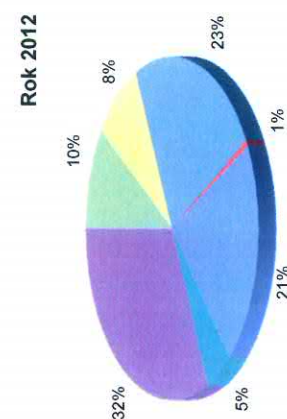
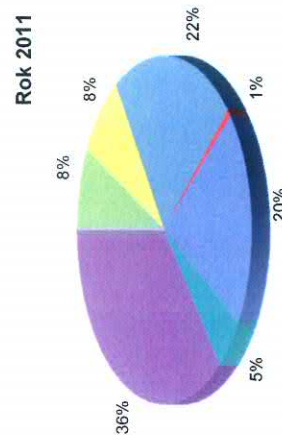
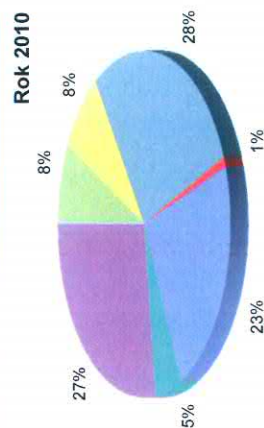
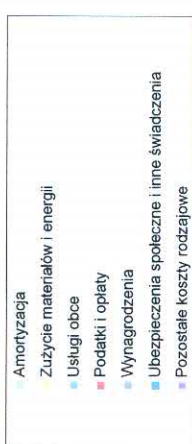
Dynamika pasywów



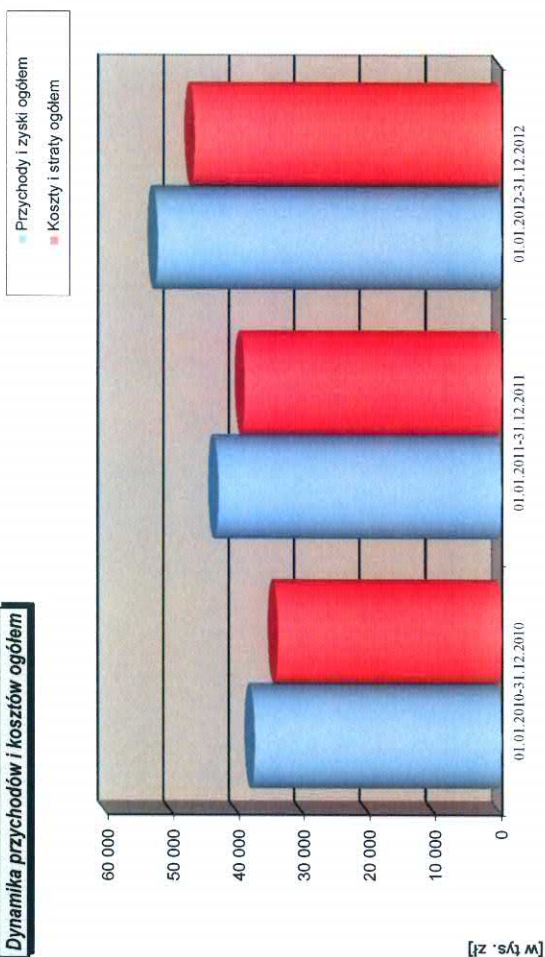
Struktura pasywów



Struktura kosztów rodzajowych



Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych

