

**DORADCA**

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 081 532-20-11, fax 532-08-37

# RAPORT

## UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

o sprawozdaniu finansowym

**MASTERS Spółka Akcyjna,**

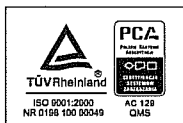
**która na dzień wydania opinii działa pod firmą**

**WIKANA Spółka Akcyjna**

**w Lublinie**

za rok obrotowy

od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,  
Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744, kapitał zakładowy 210.000 zł,  
NIP 712-015-82-56, REGON 004161846

## SPIS TREŚCI

<b>I. Część ogólna raportu .....</b>	<b>2</b>
1. Dane identyfikujące Spółkę .....	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający .....	4
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2008 rok .....	5
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe .....	5
5. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	5
<b>II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej .....</b>	<b>7</b>
<b>III. Część szczegółowa raportu.....</b>	<b>9</b>
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 .....	13
4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych .....	13
5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym .....	13
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności .....	13
<b>IV. Uwagi końcowe .....</b>	<b>13</b>



# RAPORT

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

MASTERS Spółka Akcyjna,

która na dzień wydania opinii działa pod firmą WIKANA Spółka Akcyjna

## I. Część ogólna raportu

### 1. Dane identyfikujące Spółkę

#### Nazwa, forma prawna i siedziba Spółki

MASTERS Spółka Akcyjna

Od dnia 12.03.2009 roku Spółka działa pod firmą WIKANA Spółka Akcyjna.

Z dniem 30.01.2009 roku nastąpiła zmiana siedziby Spółki z adresu: 22-400 Zamość, ul. Fabryczna 1, na 20-703 Lublin, ul. Cisowa 11.

#### Podstawa prawna działalności Spółki

Statut sporządzony w dniu 13.01.1995 roku, Repertorium A nr 552/95. Ostatnie zmiany statutu zatwierdzone uchwałą nr 1/I/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12.01.2009 roku (repertorium A nr 134/2009, zarejestrowane w KRS w dniu 12.03.2009 roku).

Jednostka została powołana na czas nieokreślony.

#### Organ rejestrowy

Numer rejestru: KRS 0000144421

Data ostatniego wpisu: 12.03.2009 roku

Siedziba: Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

#### Rejestracja podatkowa i statystyczna

NIP: 691-00-19-382

REGON: 390284802



## Przedmiot działalności Spółki

Działalność gospodarcza Spółki w badanym okresie obejmowała głównie:

- zarządzanie Grupą Kapitałową,
- działalność finansową polegającą na udzielaniu pożyczek i inwestowaniu wolnych środków pieniężnych na lokatach terminowych,
- sprzedaż ziół.

Działalność ta nie była zgodna z przedmiotem określonym w statucie Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego. Na podstawie uchwały nr 1/I/2009 NWZA z dnia 12.01.2009 roku zostały wprowadzone do statutu zmiany w zakresie działalności Spółki, uwzględniające działalność wykonywaną przez Spółkę w 2008 roku.

## Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Stan kapitałów podstawowego i własnego Spółki i ich zmiany w roku 2008 zostały przedstawione poniżej:

	Zmiana w roku 2008	Stan na 31.12.2008 roku
kapitał podstawowy	3.405 tys. zł	10.216 tys. zł
kapitał własny	25.831 tys. zł	44.608 tys. zł

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału zakładowego zwiększyła się o 3.405 tys. zł, z tytułu emisji publicznej 170.264.250 akcji serii E. Podwyższenie kapitału do kwoty 10.216 tys. zł zarejestrowane zostało w KRS postanowieniem Sądu z dnia 06.02.2008 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 12.09.2009 roku podjęło uchwałę nr 1/I/2009, na mocy której kwota kapitału zakładowego uległa zwiększeniu o 23.395 tys. zł z tytułu emisji 1.169.765.943 akcji zwykłych serii F. Emisja została skierowana do akcjonariuszy przejmowanej Spółki WIKANA SA. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 30.01.2009 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje Spółki są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2008 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)
Agnieszka Buchajska	53.094.662	10,39
Adam Buchajski	29.387.768	5,75
Pozostali Akcjonariusze posiadający mniej niż 5% udziału	428.310.320	83,86
<b>Razem</b>	<b>510.792.750</b>	<b>100,00%</b>

Liczba posiadanych akcji równa jest liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.



W okresie sprawozdawczym zmiany w strukturze własności kapitału wynikały z transakcji dokonywanych na Giełdzie Papierów Wartościowych

### Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą grupy obejmującej jednostki zależne.

Spółka	Rodzaj działalności	Udział w kapitale zakładowym (%)	Wartość aktywów netto (tys. zł)
„MULTISERWIS” Spółka z o.o. w Warszawie	handel detaliczny obuwem	100	6.631
MST Deweloper Spółka z o.o. w Lublinie	działalność deweloperska	90	1.634

### Kierownik Spółki

Funkcję kierownika sprawuje Zarząd.

Na dzień 29.04.2009 roku Zarząd jest jednoosobowy, funkcję Prezesa Zarządu od dnia 16.02.2009 roku sprawuje Sylwester Bogacki.

W 2008 roku w skład Zarządu wchodził:

- Stanisław Ferenc – Prezes Zarządu do dnia 10.02.2008 roku
- Piotr Kwaśniewski – Prezes Zarządu do dnia 15.02.2009 roku

## 2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007, zostało zbadane przez DORADCA Spółka z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem o sporządzaniu sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF po raz pierwszy.

Powyższe sprawozdanie finansowe Spółki zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 z dnia 27.06.2008 roku Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Zgodnie z uchwałą nr 8 z dnia 27.06.2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło stratę netto za poprzedni rok obrotowy w kwocie 477.957,92 zł pokryć z kapitału zapasowego.

Powyższy podział wyniku prawidłowo ujęto w księgach roku badanego.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki zostało złożone w dniu 03.07.2008 roku w Sądzie Rejonowym w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za okres poprzedzający badany nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.



### **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2008 rok**

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy nr 64/LU/2008 z dnia 22.07.2008 roku zawartej pomiędzy MASTERS SA, a DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, w imieniu której badanie przeprowadził biegły rewident Marcin Żurawicz nr ewid. 11339/8114.

Podmiot badający oraz biegły rewident spełniają wymogi bezstronności i niezależności w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.

DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie, Al. Piłsudskiego 1a, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 232.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za 2008 rok dokonała Rada Nadzorcza w drodze uchwały 10/2008 nr z dnia 20.06.2008 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok 2008 było objęte badaniem w siedzibie Spółki w dniach: od 17.04.2009 do 29.04.2009 roku z przerwami

### **4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe**

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku składające się z:

- |  |                |
|--|----------------|
| a) bilansu na dzień 31.12.2008 roku, którego suma bilansowa wynosi   | 45.300 tys. zł |
| b) rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okres od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku, zamykającego się wynikiem finansowym - zyskiem netto | 876 tys. zł    |
| c) zestawienia zmian w kapitale własnym,   |                |
| d) rachunku przepływów pieniężnych, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę                  | 20.919 tys. zł |
| e) informacji dodatkowych o przyjętych zasadach rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.   |                |

Spółka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

### **5. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

Nie nastąpiło ograniczenie zakresu badania.

Zarząd Spółki przedstawił w toku badania wymagane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje. Zarząd Spółki przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o tym, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.



Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 35.880 tys. zł i dotyczą gwarancji, poręczeń i zabezpieczeń wekslowych udzielonych na rzecz jednostek powiązanych

Istotne zdarzenia po dacie bilansu dotyczą połączenia MASTERS SA (Spółka przejmująca) oraz WIKANA SA (Spółka przejmowana) oraz związanej z połączeniem emisji akcji serii F o wartości 23.395 tys. zł.

Zdarzenia po dacie bilansu nie wpłynęły na dane finansowe sprawozdania za 2008 rok.

Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie ewentualnie mogły wystąpić poza systemem rachunkowości.

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



## II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

### Ogólne założenia przyjęte dla potrzeb analizy

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 przyjęte do analizy sytuacji finansowej przedstawione zostały w załączniku do raportu.

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2006-2008 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

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

Wyszczególnienie	j.m.	2006	2007	2008
<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>				
Suma bilansowa	tys. zł	20.513	19.544	45.300
Aktywa netto	tys. zł	19.263	18.777	44.608
Kapitał pracujący	tys. zł	16.396	1.016	27.076
<i>Podstawowe wielkości wynikowe</i>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	4.692	6	807
Zysk netto	tys. zł	-1.094	-478	876
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik ogólnej płynności		15,78	3,83	90,07
Wskaźnik szybkiej płynności I		15,77	3,43	90,06
<i>Wskaźniki wspomagania finansowego</i>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	0,83	3,92	1,53
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	671,89	103,35	248,93
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	93,91	98,16	99,33
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem ze sprzedaży	%	-2,02	100	6,20
Rentowność kapitału własnego	%	-5,68	-2,55	1,96

### Ogólna ocena sytuacji majątkowej i finansowej Spółki

Spółka zaniechała prowadzonej w latach poprzednich nierentownej działalności polegającej na szyciu odzieży i dane o przychodach oraz kosztach z tej działalności prezentuje jako działalność zaniechaną. Głównym przedmiotem działalności stało się zarządzanie Grupą Kapitałową, lokowanie środków pieniężnych pochodzących z kolejnych emisji akcji, udzielanie pożyczek, oraz rozpoczęty w badanym roku handel ziołami. Zachodzący proces restrukturyzacji znalazł swoje wyraźne odbicie w strukturze majątku i źródłach finansowania. Dominującym składnikiem aktywów trwałych w całym analizowanym okresie były inne aktywa finansowe, na które składały się udziały w jednostkach zależnych. Ich wartość wzrosła w 2007 roku z 2.180 tys. zł do 17.861 tys. zł, co przełożyło się jednocześnie na wzrost udziału w majątku ogółem do 91,39%. W roku badanym Spółka nie dokonywała transakcji które miałyby wpływ na





długoterminowe aktywa finansowe, ale z uwagi na dopływ strumienia pieniądza z kolejnych emisji akcji, największą wartość ze wszystkich aktywów zanotowały środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych z udziałem 46,31% w całości majątku. Jednocześnie, wykorzystując część wolnych środków pieniężnych, Spółka udzieliła pożyczki spółce zależnej, która łącznie z naliczonymi odsetkami na 31.12.2008 roku zamknęła się kwotą 4.352 tys. zł, co stanowi 10% sumy bilansowej.

W zakresie źródeł finansowania nie nastąpiły istotne zmiany. W dalszym ciągu dominujący udział w finansowaniu posiada kapitał własny 98,47%, udział kapitałów obcych zmniejszył się o 2,39 punktu procentowego i na koniec roku badanego wynosi 1,53%, w tym zobowiązania długoterminowe stanowią 0,86%.

Spółka w 2007 roku zajmowała się zarządzaniem Grupą Kapitałową na swój koszt i nie uzyskiwała żadnych wpływów z działalności kontynuowanej. Natomiast w roku badanym w związku z lokatami terminowymi i udzieloną pożyczką, wpływy z działalności finansowej zwiększyły się z kwoty 157 tys. zł do kwoty 1.561 tys. zł, co stanowiło 64,53% wolumenu przychodów. Dodatkowo, Spółka osiągnęła 788 tys. zł przychodów z tytułu sprzedaży towarów. Równoczesny wzrost przychodów ze sprzedaży o 801 tys. zł i odpowiadających im kosztów o 757 tys. zł poskutkowało zwiększeniem zysku brutto ze sprzedaży do poziomu 50 tys. zł. Biorąc pod uwagę poniesione koszty ogólnego zarządu 740 tys. zł oraz pozostałe koszty i przychody operacyjne, strata z działalności operacyjnej powiększyła się w 2008 roku w stosunku do roku poprzedniego o 52,62%. Osiągnięty z działalności finansowej zysk w wysokości 1.561 tys. zł doprowadził ostatecznie do uzyskania zysku brutto w wysokości 920 tys. zł, podczas gdy w roku poprzednim Spółka poniosła stratę w wysokości 310 tys. zł. Po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego, Spółka w roku badanym osiągnęła zysk netto w wysokości 876 tys. zł.

Wypracowany zysk netto oraz zysk ze sprzedaży brutto porównane do odpowiadających im wolumenów przychodów informują o zmianach rentowności prowadzonej działalności. Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem ze sprzedaży w okresie badanym wyniosła 6,20%, natomiast rentowność kapitału ogółem po raz pierwszy w okresie badanym osiągnęła wartość dodatnią i wyniosła 1,93%.

### **Ocena zdolności jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym w niezmiennym istotnie zakresie**

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej jednostki, 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**

##### ***Polityka rachunkowości***

W badanym roku Spółka nie dokonała zmian zasad określonych w polityce rachunkowości. Spółka posiada aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd, dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, która spełnia wymogi art. 10 ustawy o rachunkowości i jest dostosowana do zakresu działalności Spółki. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach stosowane są zasady wynikające z ustawy o rachunkowości.

##### ***Księgi rachunkowe***

Dane liczbowe wykazane w sprawozdaniu finansowym wynikają z ksiąg rachunkowych. Spółka prowadzi księgi rachunkowe w siedzibie Spółki przy użyciu systemu komputerowego Hermes Standard.

Wyniki przeprowadzonego dla potrzeb oceny sprawozdania finansowego wrywkowego badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów w nich, pozwalają uznać je za ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności.

##### ***Ochrona dokumentacji księgowej i zabezpieczenie dostępu do danych***

Stosowane w Spółce metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera ocenia się pozytywnie.

Sposób przechowywania i ochrony ksiąg rachunkowych, dokumentacji księgowej, zatwierdzonych sprawozdań finansowych oraz dokumentacji opisującej przyjęte zasady (politykę) rachunkowości uznaje się za właściwe.

##### ***Inwentaryzacja***

Spółka w badanym roku obrotowym przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych zgodnie z zasadami i terminami określonymi w art. 26 ustawy o rachunkowości.

Wyniki inwentaryzacji zostały odpowiednio udokumentowane, a różnice inwentaryzacyjne rozliczone i prawidłowo ujęte w księgach rachunkowych roku badanego.

##### ***Kontrola wewnętrzna***

Badanie systemu kontroli było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło kontroli wewnętrznej procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi oraz wynagrodzeń.

W trakcie badania nie stwierdziliśmy znaczących niedociągnięć w działaniu procedur kontroli wewnętrznej.



## 2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat

### Inwestycje długoterminowe

Wartość wykazana w sprawozdaniu finansowym obejmuje udziały w Spółkach:

– „MULTISERWIS” Spółka z o.o.	16.061 tys. zł
– MST Deweloper Spółka z o.o.	1.800 tys. zł

Udziały w jednostkach zależnych zostały wykazane w cenie nabycia. Nie nastąpiła trwała utrata wartości udziałów.

### Należności z tytułu dostaw i usług

Wartość należności krótkoterminowych zaprezentowanych w kwocie  
wynika z poniższego zestawienia: **914 tys. zł**

Stan należności brutto	1.607 tys. zł
Odpisy aktualizujące te należności	693 tys. zł
Stan należności netto	914 tys. zł

Wykazana kwota obejmuje należności wyłącznie od jednostek pozostałych.

Należności z tytułu dostaw i usług zostały zinwentaryzowane przez Spółkę drogą potwierdzenia sald na dzień 30.11.2008. roku, a do dnia badania zostały potwierdzone w 56,88% według stanu na dzień bilansowy.

Do dnia zakończenia badania rozliczono 8,71% salda należności handlowych brutto według stanu na 31.12.2008 roku.

### Pozostałe należności krótkoterminowe

Wartość należności krótkoterminowych zaprezentowanych w kwocie  
obejmuje należności wynikające ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego. **886 tys. zł**

Odpisy aktualizujące nie wystąpiły.

Należności zostały zinwentaryzowane przez Spółkę drogą potwierdzenia sald na dzień 30.11.2008. roku, a do dnia badania zostały potwierdzone w 100% według stanu na dzień bilansowy.

Do dnia zakończenia badania rozliczono 5,98% salda należności według stanu na 31.12.2008 roku.

### Krótkoterminowe aktywa finansowe (udzielone pożyczki)

Wartość wykazana w sprawozdaniu finansowym w kwocie **4.532 tys. zł**  
obejmuje pożyczkę udzieloną jednostce zależnej MST Deweloper Sp. z o.o.



Na dzień bilansowy została ona wyceniona w kwocie kapitału pozostającego do spłaty powiększonego o naliczone według zmiennej stopy procentowej odsetki przypadające na 2008 rok.

Pożyczka łącznie z odsetkami ma zostać spłacona do 31.05.2009 roku.

### Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych wykazane w kwocie **20.977 tys. zł**

stanowią 76,61% majątku obrotowego Spółki i składają się na nie środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz założone krótkoterminowe lokaty bankowe. Stan środków pieniężnych na rachunkach bankowych i lokatach został na dzień 31.12.2008 roku potwierdzony przez banki.

### Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w bilansie wynosi **44.608 tys. zł**

Kapitał podstawowy zgodny jest ze statutem Spółki oraz zapisem w rejestrze przedsiębiorców KRS.

W badanym roku obrotowym kwota kapitału podstawowego zwiększyła się o 3.405 tys. zł, w wyniku emisji 170.264.250 akcji o wartości nominalnej jednej akcji 0,02 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zarejestrowane zostało w KRS w dniu 06.02.2008 roku.

Kapitał zapasowy zwiększył się w roku badanym z kwoty 12.386 tys. zł do kwoty 33.516 tys. zł w wyniku następujących operacji:

- wzrost o nadwyżkę ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji **21.549 tys. zł**
- zmniejszenie z tytułu pokrycia straty za 2007 rok **478 tys. zł**
- wzrost z tytułu przeniesienia niepodzielonego zysku z lat ubiegłych **59 tys. zł**

Zysk netto za rok badany jest zgodny z kwotą zysku wykazaną w rachunku zysków i strat.

### Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym w kwocie **66 tys. zł**

stanowi 19% dodatnich różnic przejściowych pomiędzy bilansową a podatkową wartością krótkoterminowych aktywów finansowych.

### Pozostałe zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe ujęte w pasywach bilansu w kwocie **322 tys. zł**

dotyczą zobowiązań wymagalnych w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego z tytułu zawartych porozumień z Urzędem Miasta w Legnicy i PFRON i dotyczą spłaty zaległych zobowiązań, rozłożonych na raty.



## Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

W roku badanym głównym przedmiotem działalności operacyjnej Spółki była sprzedaż uprzednio zakupionych ziół.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów obejmują przychody związane bezpośrednio z działalnością operacyjną Spółki. Sprzedaż wykazana została w wartości netto, tj. po potrąceniu podatku od towarów i usług. Przychody ujęte są kompletnie i w odpowiednich okresach sprawozdawczych.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmują

– wartość sprzedanych towarów	757 tys. zł
– koszty ogólnego zarządu	740 tys. zł
– <b>Razem</b>	<b>1.497 tys. zł</b>

Koszty sprzedanych towarów oraz koszty ogólnego zarządu zarachowane są w odpowiednich okresach sprawozdawczych, których dotyczą, zgodnie z zasadami wynikającymi z MSR/MSSF.

Przychody i koszty z działalności operacyjnej zostały poprawnie zakwalifikowane i ujęte w odpowiednich pozycjach w rachunku zysków i strat.

Przychody i koszty finansowe zostały poprawnie zakwalifikowane i ujęte w odpowiednich pozycjach rachunku zysków i strat na podstawie prowadzonej i zamkniętej na koniec roku ewidencji.

## Przychody finansowe

Przychody finansowe, które w badanym okresie wynosiły 1.561 tys. zł (działalność kontynuowana i zaniechana) składają się przede wszystkim z odsetek w kwocie 1.541 tys. zł.

Przychody finansowe zostały poprawnie zakwalifikowane i ujęte w odpowiednich pozycjach rachunku zysków i strat na podstawie prowadzonej i zamkniętej na koniec roku ewidencji.

## Wynik finansowy

Na wynik finansowy zysk brutto w kwocie 920 tys. zł (działalność kontynuowana i zaniechana) wykazany w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników dwóch grup przychodów i kosztów:

– straty z działalności operacyjnej	641 tys. zł
– zysku z działalności finansowej	1.561 tys. zł

Zysk netto w kwocie 876 tys. zł, zaprezentowany w rachunku zysków i strat, został ustalony prawidłowo, przy zachowaniu zasad określonych w MSR/MSSF oraz w ustawie o rachunkowości.



### **3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej**

Dane zawarte w informacji dodatkowej zawierają wszystkie istotne elementy wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

### **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, zestawieniem zmian w kapitale własnym 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 Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Dane wykazane w tym zestawieniu zgodne są z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

### **6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności**

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 roku. Informacje ujęte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

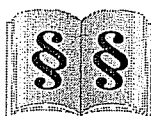
Dane liczbowe w zakresie sytuacji finansowej Spółki, wykazane w tym sprawozdaniu, są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

## **IV. Uwagi końcowe**

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

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.



W badaniu ksiąg rachunkowych i poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, w tym pozycji kształtujących wysokość rozrachunków z budżetem, posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji.

Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem biegłego rewidenta.

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.  
20-011 Lublin Al. J. Piłsudskiego 1a  
nr ewidencyjny 232

Marcin Żurawicz  
Biegły rewident  
nr ewid. 11339/8114

*Marcin Żurawicz*

Stefan Czerwiński  
Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 9449/7400

*Stefan Czerwiński*

Lublin, dnia 29 kwietnia 2009 roku



## Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2006-2008

### **Wykaz tabel**

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31.12.2006, 31.12.2007, 31.12.2008
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za okresy: 2006, 2007, 2008
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za okresy: 2006, 2007, 2008
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

### **Przyjęte założenia dla potrzeb analizy**

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) wprowadzono w rachunku zysków i strat dodatkowe informacje w zakresie wyników na działalności finansowej,
- b) analizie poddano rachunek zysków i strat łącznie dla działalności kontynuowanej i zaniechanej.

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





Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31.12.2006, 31.12.2007, 31.12.2008

Wyszczególnienie	31.12.2006 (tys. zł)	31.12.2007 (tys. zł)	31.12.2008 (tys. zł)	Dynamika (okresy 3-letnie)		
wartość	struktura	wartość	struktura	III/II	III/I	III/00
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>2 867</b>	<b>18 169</b>	<b>17 920</b>	<b>92,96%</b>	<b>633,73%</b>	<b>98,63%</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	61	44	35	0,23%	72,13%	79,55%
2. Nieruchomości inwestycyjne						
3. Wartości niematerialne i prawne	294	261	2	0,02%	88,78%	66,67%
4. Należności długoterminowe						
5. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
6. Inne aktywa finansowe	2 180	17 861	17 861	91,39%	819,31%	100,00%
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochod.						
8. Inne aktywa trwałe	332		22	0,05%		
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>17 047</b>	<b>1 375</b>	<b>27 380</b>	<b>7,04%</b>	<b>60,44%</b>	<b>199,27%</b>
1. Zapasy						
2. Należności z tytułu dostaw i usług	154		914	2,02%		
3. Należności z tytułu podatku dochodowego						
4. Pozostałe należności publiczno-prawne	48	54	69	0,28%	112,50%	127,78%
5. Pozostałe należności krótkoterminowe	1 267	1 118	886	5,72%	88,24%	79,25%
6. Rozliczenia międzyokresowe	18	144	2	0,74%	800,00%	1,39%
7. Krótkoterminowe aktywa finansowe (udziały po-			4 532	10,00%		
8. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pien	15 560	58	20 977	46,31%	0,37%	361,67%
<b>C. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>599</b>	<b>19 544</b>	<b>45 300</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>231,78%</b>
<b>Suma aktywów</b>	<b>20 513</b>	<b>19 544</b>	<b>45 300</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>231,78%</b>
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>19 263</b>	<b>18 777</b>	<b>44 608</b>	<b>96,08%</b>	<b>98,47%</b>	<b>237,57%</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 270	6 811	10 216	34,85%	22,55%	300,04%
2. Akcje własne						
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny						
4. Kapitał zapasowy i rezerwy	18 111	406	33 516	2,08%	73,99%	279,77%
5. Kapitał z nadwyżki akcji pow. Wart. Nominaln.	-1 118	11 980	876	61,30%	1,93%	37,48%
6. Zyski straty zatrzymane	-24	-419		-2,14%		
-w tym zysk strata z lat ubiegłych	-24	59		0,30%		
-w tym zysk strata roku bieżącego	-1 094	-478	876	-2,45%	1,93%	43,69%
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>170</b>	<b>408</b>	<b>388</b>	<b>2,09%</b>	<b>0,86%</b>	<b>95,10%</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki						
2. Rezerwy						
3. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	165		66	0,80%	0,15%	
4. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	5	408	322	2,09%	8160,00%	78,92%
<b>C. Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 080</b>	<b>359</b>	<b>304</b>	<b>5,26%</b>	<b>0,67%</b>	<b>84,68%</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki						
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	168	100	11	0,82%	0,02%	59,52%
3. Zobowiązania z tytułu podat. Dochodów.						
4. Pozostałe zobowiązania publiczno-prawne	890	236	179	4,34%	0,40%	75,85%
5. Inne zobowiązania publiczno-prawne						
6. Inne zobowiązania finansowe						
7. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	10	23	34	0,05%	0,08%	147,83%
8. Rezerwy i inne rozliczenia międzyokresowe	12		80	0,06%	0,18%	
9. Przychody przyszłych okresów						
<b>D. Zobowiązania bezpośrednio związane z</b>	<b>20 513</b>	<b>19 544</b>	<b>45 300</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>231,78%</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>20 513</b>	<b>19 544</b>	<b>45 300</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>231,78%</b>

**Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne**

Lp.	Nazwa wskaźnika (wskaznik)	Sposób wyliczenia (przebiegłość)	Wzrost (Wzrost) 2006-2007 (I)	Wzrost (Wzrost) 2007-2008 (II)	Wzrost (Wzrost) 2008-2009 (III)	Dynamika (Dynamika) 2006-2009
1	Aktywa netto (ciągowa wartość)	Kapitał własny - dywidenda	19 263	18 777	44 608	97,48%
2	Kapitał stały	Kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe	19 263	19 185	44 996	99,60%
3	Kapitał pracujący	Kapitał stały - aktywa trwałe	16 396	1 016	27 076	6,20%
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	15,78	3,83	90,07	-11,95
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	15,77	3,43	90,06	-12,34
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	środek pieniężny i ekwiwalenty ze pien / zobowiązania bieżące	14,407	0,162	69,00	-14,246
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapas ogółem (stan średni) x 360 / koszty działalności operacyjnej	38			-38
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i ust. (stan średni) x 360 / przychód ze sprzedaży	61	4 020	204	4 559
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i ust. (stan średni) x 360 / koszty działalności operac. - amortyzacja	54	86	13	32
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zapas ogółem / aktywa ogółem	6,09%	3,92%	1,55%	-2,17
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny / aktywa ogółem	93,91%	96,08%	98,47%	4,56
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wskaznik zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny / aktywa trwałe	671,89%	103,35%	248,93%	-568,54
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące / aktywa obrotowe	6,34%	26,11%	1,11%	19,77
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitał stały / aktywa trwałe	671,89%	105,59%	251,09%	-566,30
15	Trwałość struktury finansowania	kapitał stały / pasywa ogółem	93,91%	98,16%	99,33%	4,25
16	Wskaźnik utruduchomienia środków	aktywa trwałe / aktywa ogółem	13,98%	92,96%	39,56%	78,98

**Uwaga! Informacja dodatkowa**

1.  $\text{Kapitał własny} = \text{Kapitał (fundusz) własny} - \text{dywidenda} = \text{Zobowiązania ogółem} = \text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}$

2 Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Krótkotermin. roz. międzyokresowe

3. Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów.  $t$  - stopa podatku dochodowego

3 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów.

Abstract: The effect of the addition of a small amount of a low molecular weight compound to a polymer solution on the rate of polymerization was studied. The results show that the rate of polymerization is increased by the addition of a small amount of a low molecular weight compound to a polymer solution. The effect of the addition of a small amount of a low molecular weight compound to a polymer solution on the rate of polymerization is studied. The results show that the rate of polymerization is increased by the addition of a small amount of a low molecular weight compound to a polymer solution.

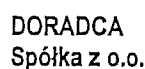


Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za okresy: 2006 (I), 2007 (II), 2008 (III) Wariant kalkulacyjny

	Wzrost (decreas) 2006 (I)	2007 (II)	2008 (III)	Struktura	Dynamika (rozkład = 100%)
	Wartość w tys. zł	Wartość w tys. zł	Wartość w tys. zł	Struktura	III
<b>Przychody i zyski ogółem</b>	6 163	345	2 419	100,00%	5,60%
<b>Koszty i straty ogółem</b>	7 586	655	1 499	100,00%	8,53%
<b>A. Przychody ze sprzedaży</b>	4 692	6	807	33,36%	0,13%
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów</b>	169		788	32,58%	
<b>II. Przychody ze sprzedaży towarów</b>	585		19	0,79%	
<b>III. Przychody ze sprzedaży usług</b>	3 938	6	757	50,50%	0,15%
<b>B. Koszt sprzedanych produktów, towar. i mater.</b>	4 787				
<b>I. Koszt wyl. Sprzed. Produktów i usług</b>	3 978				
<b>II. Wartość sprzedanych towarów</b>	809		757	50,50%	
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	-95	6	60	x	833,33%
<b>I. Koszt sprzedaży</b>	300				
<b>II. Koszt ogólnego zarządu</b>	1 705	581	740	49,37%	34,08%
<b>III. Pozostałe przychody operacyjne</b>	1 287	182	51	2,11%	14,14%
<b>IV. Pozostałe koszty operacyjne</b>	621	27	2	0,13%	4,35%
<b>D. Zysk (strata) operacyjny</b>	-1 434	-420	-841	x	29,29%
<b>I. Przychody finansowe</b>	184	157	1 561	64,53%	85,33%
<b>II. Koszty finansowe</b>	173	47			27,17%
<b>w tym odsetki</b>					
<b>Wynik na działalność finansową</b>	11	110	1 561	x	100,00%
<b>E. Zysk (strata) brutto</b>	-1 423	-310	920	x	21,78%
<b>I. Obciążenie wyniku brutto</b>	-329	168	44	x	
<b>F. Zysk (strata) netto</b>	1 094	-478	876	x	43,89%
<b>w tym: dywidenda</b>					
<b>Zysk (strata) netto po uwzgl. dywidendy</b>	-1 094	-478	876	x	43,89%



Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych

Wyszczególnienie	2006 (I)		2007 (II)		2008 (III)		Dynamika (rok poprz=100%)	
	wartość w tys. zł	struktura	wartość w tys. zł	struktura	wartość w tys. zł	struktura	II/I	III/II
1. Amortyzacja	246	4,40%	17	2,93%	14	1,89%	6,91%	82,35%
2. Zużycie materiałów i energii	572	10,24%	22	3,79%	4	0,54%	3,85%	18,18%
3. Usługi obce	3 203	57,35%	298	51,29%	215	29,09%	9,30%	72,15%
4. Podatki i opłaty	201	3,60%	10	1,72%	21	2,84%	4,98%	210,00%
5. wynagrodzenia	1 173	21,00%	225	38,73%	442	59,81%	19,18%	196,44%
6. ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	168	3,01%	3	0,52%	38	5,14%	1,79%	1266,67%
7. pozostałe koszty rodzajowe	22	0,39%	6	1,03%	5	0,68%	27,27%	83,33%
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>5 585</b>	<b>100,00%</b>	<b>581</b>	<b>100,00%</b>	<b>739</b>	<b>100,00%</b>	<b>10,40%</b>	<b>127,19%</b>

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przebieg wzór)	Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika		
			2006 (I)	2007 (II)	2008 (III)	II-I	III-I
Wskaźniki rentowności							
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-23,32%	-7966,67%	108,55%	-7943,35	131,87
2	Rentowność sprzedaży mierz. zysk ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-2,02%	100,00%	6,20%	102,02	8,22
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	-5,33%	-2,45%	1,93%	2,88	7,26
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-i)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	-5,33%	-2,45%	1,93%	2,88	7,26
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	-5,68%	-2,55%	1,96%	3,13	7,64
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów							
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,32	0,00	0,02	-0,32	-0,30
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	1,05	0,00	0,04	-1,05	-1,00
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	204,00		403,50		197,79%

Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za okresy: 2006 (I), 2007 (II), 2008 (III)

Wyszczególnienie	2006 (I)		2007 (II)		2008 (III)		Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	wartość w tys. zł	struktura	wartość w tys. zł	struktura	wartość w tys. zł	struktura	III/II	II/I	III/III
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>									
I. Zysk (strata) brutto	-1 094	25,48%	-310	43,54%	920	-59,59%	28,34%		
II. Korekty razem	-3 199	74,52%	-402	56,46%	-2 464	159,59%	12,57%	612,94%	
1. Amortyzacja	246	-5,73%	18	-2,53%	14	-0,91%	7,32%	77,78%	
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych									
3. Odsetki i dywidendy netto	-119	2,77%	-84	11,80%	-1 250	80,96%	70,59%	1488,10%	
4. Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	-168	-3,68%	-168	23,60%	-44	2,85%	26,19%	26,19%	
5. Podatek dochodowy zapłacony									
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-272	6,34%	-40	5,62%	-1	0,06%	14,71%	2,50%	
7. Zmiana stanu rezerw	-482	11,23%	-177	24,86%	147	-9,52%	36,72%		
8. Zmiana stanu zapasów	1 108	-25,81%							
9. Zmiana stanu należności	-207	4,82%	150	-21,07%	-1 180	76,42%			
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-3 438	80,55%	-303	42,56%	-146	9,46%	8,76%	48,18%	
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-173	4,03%	202	-28,37%	-4	0,26%			
12. Inne korekty	158	-3,68%							
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-4 293</b>	<b>100,00%</b>	<b>-712</b>	<b>100,00%</b>	<b>-1 544</b>	<b>100,00%</b>	<b>16,59%</b>	<b>216,85%</b>	
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>									
I. Wpływy	5 140	100,00%	858	100,00%	1 692	100,00%	16,69%	197,20%	
1. Wpływy ze sprzedaży rzecz. aktywów	5 140	100,00%	858	100,00%	441	26,06%	16,69%	51,40%	
2. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwest.									
3. Wpływy ze sprzedaży WNIP									
4. Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych									
5. Spłata udzielonych pożyczek									
6. Wpływy ze sprzedaży innych aktywów									
7. Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach					1 251	73,94%			
8. Otrzymane odsetki									
9. Inne wpływy inwestycyjne									
II. Wydatki	-2 324	100,00%	-15 685	100,00%	-4	100,00%	674,91%	0,03%	
1. Nabycie rzecz. aktywów trw.	-144	6,20%			-4	100,00%			
2. Nabycie nieruchomości inwestycyjnych			-4	0,03%					
3. Nabycie WNIP									
4. Nabycie aktywów finansowych dostępnych									
5. Nabycie innych aktywów finansowych									
6. Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu			-15 681	99,97%					
7. Inne wydatki inwestycyjne	-2 180	93,80%							
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 816</b>	<b>100,00%</b>	<b>-14 827</b>	<b>100,00%</b>	<b>-1 688</b>	<b>100,00%</b>	<b>16,69%</b>	<b>51,40%</b>	
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>									
I. Wpływy	37 115	100,00%	117	100,00%	25 075	100,00%	0,68%	21431,62%	
1. Wpływy z tytułu emisji akcji	15 504	90,59%			25 075	100,00%			
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia									
3. Sprzedaż akcji własnych	1 481	8,65%							
4. Inne wpływy finansowe	130	0,76%	117	100,00%	-4 300	100,00%	90,00%	5375,00%	
II. Wydatki	-98	100,00%	-80	100,00%					
1. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu									
2. Spłata pożyczek/kredytów	-87	88,78%							
3. Dywidendy wypłacone akcjonariuszom									
4. Dywidendy wypłacone akcjonariuszom									
5. Zapłacone odsetki	-11	11,22%	-3	3,75%	-4 300	100,00%	27,27%		
6. Udzielone pożyczki			-77	96,25%					
7. Inne wydatki finansowe									
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>37 017</b>	<b>100,00%</b>	<b>37</b>	<b>100,00%</b>	<b>20 775</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,22%</b>	<b>56148,65%</b>	
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>15 540</b>	<b>100,00%</b>	<b>-15 502</b>	<b>100,00%</b>	<b>20 919</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,22%</b>	<b>56148,65%</b>	

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przebieg wzór)	2006 (I)	2007 (II)	2008 (III)	II-I	III-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przebieg z działalności operacyjnej}}{\text{przebieg z działalności operacyjnej}}$	-23,90%	-270,72%	-6,12%	-246,82	17,78	264,60
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przebieg z działalności operacyjnej}}$	25,48%	43,54%	-59,59%	18,06	-85,07	-103,13
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przebieg z działalności operacyjnej}}{\text{spłać zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek + wypłać dywidendy + wydatki na w.n.p. i rzeczowe aktywa trwałe}}$	-1773,97%	-847,62%	-35,87%	926,35	1738,10	811,75
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przebieg z działalności operacyjnej}}{\text{przebieg ze sprzedaży towarów, produktów i opracowania}}$	-88,04%	-436,81%	-65,20%	-348,77	22,84	371,61