



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

GRUPA KAPITAŁOWA PHARMENA
w której jednostką dominującą jest
Pharmena S.A.
ul. Wólczańska 178
90-530 Łódź

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej
Pharmena S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pharmena, w której jednostką dominującą jest Pharmena S.A. z siedzibą w Łodzi, przy ul. Wólczańskiej 178, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 11 589 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący stratę netto w wysokości 4 100 tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 484 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 202 tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Zarząd i Rada Nadzorcza jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfańskiego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.



Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz przepisami wydanego na podstawie powołanej wyżej ustawy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz.U. 2009, nr 169, poz. 1327),
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 18 marca 2013 roku.

BDO Sp. z o.o.

ul. Postępu 12

02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Artur Staniszewski

Biegły Rewident

nr ewid. 9841



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

GRUPA KAPITAŁOWA PHARMENA
w której jednostką dominującą jest
Pharmena S.A.
ul. Wólczańska 178
90-530 Łódź

Raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	9

AB

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Pharmena Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

Łódź, ul. Wólczańska 178

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem, podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest m.in.:

- produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych,
- sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków,
- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych.

1.4. Podstawa działalności

Pharmena S.A. działała na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego z dnia 25.03.2008 roku (Rep A 1591/2008) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu Spółek Handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 17 kwietnia 2008 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi, w XX Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 304079.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 728-24-67-846

REGON 473085607

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 703 604,20 zł i dzielił się na 7 036 042 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W 2012 roku miały miejsce następujące zmiany kapitału zakładowego:

W dniu 21 sierpnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło uchwałą nr 3 podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 625 426,00 zł do kwoty 703 604,20 zł, tj. o kwotę 78 178,20 zł poprzez emisję 781.782 nowych akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda, realizowaną w ramach subskrypcji zamkniętej. Uchwałą nr 1 z dnia 22 sierpnia 2012 roku Zarząd Spółki ustalił cenę emisyjną akcji na 6,50 zł. Nadwyżka wartości emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną, pomniejszona o koszty emisji zwiększyła kapitał zapasowy o kwotę 4 816 599,82 zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale
Pelion S.A. wraz ze spółkami powiązanymi	3 224 425	45,83%
Jerzy Gębicki	1 097 290	15,60%
Konrad Palka	750 000	10,66%
Anna Sysa-Jędrzejowska	451 991	6,42%
Master Pharm Polska Sp. z o.o.	366 314	5,21%
Pozostali	1 146 022	16,28%
RAZEM	7 036 042	100,00%

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2012 roku składały się ponadto:

- kapitał zapasowy	19 272 108,02 zł
- pozostałe kapitały rezerwowe	1 058 954,40 zł
- wynik finansowy roku bieżącego	1 453 032,21 zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2012 roku wynosił 22 487 698,83 zł.

Uchwałą nr 4 z dnia 14 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku w kwocie 608 997,21 zł podzielić w następujący sposób:

- 312 713,00 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy,
- 296 284,21 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2012 roku Członkami Zarządu byli:

- | | |
|-------------------------|----------------------|
| - Konrad Palka | - Prezes Zarządu |
| - Marzena Wieczorkowska | - Wiceprezes Zarządu |

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie

2.1 Podmiot dominujący

Pharmena S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia - 31 grudnia 2012 r.
Suma bilansowa	- 24 773 152,03 zł
Zysk netto	- 1 453 032,21 zł
Wzrost kapitału własnego	- 6 035 097,23 zł
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	- 1 801 317,73 zł
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- bez zastrzeżeń

2.2. Podmioty zależne

W skład Grupy Kapitałowej Pharmena na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodziła jedna jednostka zależna konsolidowana metodą pełną.

Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Udział w kapitale własnym	Udział w liczbie głosów
Cortria Corporation	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	100%	100%

W badanym okresie nie miały miejsca zmiany w składzie Grupy.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej nie podlegało obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pharmena sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **11 589** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący stratę netto w wysokości **4 100** tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **484** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **202** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pharmena za 2012 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej uchwałą nr 1 z dnia 5 grudnia 2012 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 20 grudnia 2012 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Artura Staniszewskiego (nr ewidencyjny 9841). Badanie przeprowadzono od dnia 4 marca 2013 roku, z przerwami, do dnia wydania opinii.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56, 57 i 60 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Zarząd jednostki dominującej w czasie badania udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

W oparciu o zapisy art. 56 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, Spółka Dominująca nie sporządzała w latach ubiegłych statutowych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku stanowią zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane informacje finansowe sporządzone dla potrzeb przygotowania prospektu emisyjnego.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego bilansu (w tys. zł)

	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	3 332	28,7	3 719	36,5	4 030	32,3
Wartości niematerialne i prawne	782	6,7	628	6,2	668	5,4
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 376	11,9	1 892	18,6	2 408	19,3
Rzeczowe aktywa trwałe	155	1,3	146	1,4	154	1,2
Należności długoterminowe	46	0,4	46	0,5	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	973	8,4	1 007	9,9	800	6,4
 Aktywa obrotowe	 8 257	 71,3	 6 467	 63,5	 8 449	 67,7
Zapasy	1 398	12,1	1 099	10,8	1 347	10,8
Należności krótkoterminowe	3 269	28,2	2 186	21,5	2 013	16,1
Inwestycje krótkoterminowe	3 197	27,6	2 995	29,4	4 889	39,2
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	393	3,4	187	1,8	200	1,6
 SUMA AKTYWÓW	 11 589	 100,0	 10 186	 100,0	 12 479	 100,0
 PASYWA						
Kapitał własny	8 979	77,5	8 495	83,4	11 471	91,9
Kapitał zakładowy	704	6,1	625	6,1	625	5,0
Kapitał zapasowy	19 272	166,3	14 159	139,0	14 098	113,0
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 059	9,1	1 059	10,4	1 059	8,5
Różnice kursowe z przeliczenia	(48)	(0,4)	(50)	(0,5)	(34)	(0,3)
Zysk/strata z lat ubiegłych	(7 908)	(68,2)	(4 401)	(43,2)	(2 740)	(22,0)
Zysk/strata netto	(4 100)	(35,4)	(2 897)	(28,4)	(1 537)	(12,3)
 Zobowiązania i rezerwy	 2 610	 22,5	 1 691	 16,6	 1 008	 8,1
Rezerwy na zobowiązania	133	1,1	135	1,3	123	1,0
Zobowiązania długoterminowe	40	0,3	55	0,5	82	0,7
Zobowiązania krótkoterminowe	2 189	18,9	1 283	12,6	614	4,9
Rozliczenia międzyokresowe	248	2,1	218	2,1	189	1,5
 SUMA PASYWÓW	 11 589	 100,0	 10 186	 100,0	 12 479	 100,0

2. Podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat (w tys. zł)

	2012	% przych. ze sprzedaży	2011	% przych. ze sprzedaży	2010	% przych. ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	9 130	100,0	7 397	100,0	7 251	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 838	31,1	2 574	34,8	2 579	35,6
Wynik brutto na sprzedaży	6 292	68,9	4 823	65,2	4 672	64,4
Koszty sprzedaży	2 404	26,3	2 365	32,0	2 451	33,8
Koszty ogólnego zarządu	6 891	75,5	4 858	65,7	2 914	40,2
Wynik ze sprzedaży	(3 003)	(32,9)	(2 400)	(32,4)	(693)	(9,6)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(10)	(0,1)	(14)	(0,2)	(12)	(0,2)
Wynik na działalności finansowej	(183)	(2,0)	186	2,5	263	3,6
Odpis wartości firmy	516	5,7	516	7,0	172	2,4
Zysk/strata z udziałów w jedn. podporządkowanych	-	-	-	-	(857)	(11,8)
Wynik finansowy brutto	(3 712)	(40,7)	(2 744)	(37,1)	(1 471)	(20,3)
Podatek dochodowy	388	4,2	153	2,1	66	0,9
Wynik finansowy netto	(4 100)	(44,9)	(2 897)	(39,2)	(1 537)	(21,2)

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2012	2011	2010
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	3,8	5,0	13,8
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	3,1	4,2	11,6
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności netto z tyt. dostaw i usług} \times 360 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	94	89	102
Szybkość obrotu zapasów w dniach			
$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 360 \text{ dni}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	158	171	158

koszt własny sprzedaży

Wskaźniki rentowności

Rentowność sprzedaży netto

wynik finansowy netto	-44,9%	-39,2%	-21,2%
przychody ze sprzedaży			

Rentowność sprzedaży brutto

wynik ze sprzedaży	-32,9%	-32,4%	-9,6%
przychody ze sprzedaży			

Rentowność majątku

wynik finansowy netto	-35,4%	-28,4%	-12,3%
suma aktywów			

Wskaźniki zadłużenia

Szybkość spłaty zobowiązań

średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług* x 360 dni	37	23	17
koszty działalności operacyjnej			

Wskaźnik zadłużenia

zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	0,2	0,2	0,1
suma pasywów			

*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia

4. Komentarz

W badanym okresie przychody ze sprzedaży wzrosły o 23,5% w porównaniu do roku ubiegłego, podczas gdy koszt własny sprzedaży zwiększył się o ok. 10%. W efekcie Grupa uzyskała wynik na sprzedaży - realizowanej przez jednostkę dominującą - o 30,2% wyższy od roku ubiegłego. Wzrost kosztów ogólnego zarządu o 41,8%, będący efektem wyższych wydatków spółki zależnej na prowadzone prace badawcze, spowodował poniesienie straty na sprzedaży wyższej o 25,1% od kwoty odnotowanej w roku ubiegłym.

Negatywny wpływ na wynik finansowy netto miała strata poniesiona na pozostałej działalności operacyjnej (10 tys. zł) oraz strata na działalności finansowej (183 tys. zł).

Strata netto w badanym okresie wyniosła 4 100 tys. zł i jest to wynik o 41,5% gorszy od straty netto poniesionej w roku ubiegłym, co wpłynęło na poziom wskaźników rentowności:

- wskaźnik rentowności sprzedaży netto zmniejszył się z poziomu -39,2% do -44,9%,
- wskaźnik rentowności sprzedaży brutto pozostał na podobnym poziomie co w roku ubiegłym i wynosi -32,9% (w roku poprzednim -32,4%),
- wskaźnik rentowności majątku zmniejszył się z poziomu -28,4% do -35,4%.

W strukturze aktywów, tak jak w roku ubiegłym, kluczowymi pozycjami są należności krótkoterminowe i inwestycje krótkoterminowe stanowiące odpowiednio 28,2% i 27,6% sumy bilansowej. Struktura pasywów również nie uległa istotnym zmianom w analizowanym okresie: Grupa finansuje swoją działalność kapitałem własnym w około 80%.

Zarówno wskaźnik płynności I jak wskaźnik płynności II zanotowały pogorszenie. Wskaźnik płynności I obniżył się z poziomu 5,0 w roku 2011 do 3,8 w roku badanym, a wskaźnik płynności II obniżył się z poziomu 4,2 do 3,1.

Okres spłaty należności wydłużył się z 89 dni do 94 dni w stosunku do roku poprzedniego. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań wyniósł 37 dni, co oznacza pogorszenie w stosunku do roku ubiegłego, w którym wskaźnik ten wynosił 23 dni. Szybkość obrotu zapasów natomiast poprawiła się z 171 dni w roku ubiegłym do 158 dni w roku badanym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pharmena zostało sporządzone zgodnie z wymogami ustawy z o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej Pharmena stosują różne zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów, dlatego też sprawozdanie spółki zależnej zostało przekształcone wg zasad rachunkowości i prezentacji stosowanych w jednostce dominującej.

Sprawozdania finansowe podmiotów objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego.

2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na dzień 31.12.2012 roku i obejmuje dane finansowe jednostki dominującej oraz jednostki zależnej skonsolidowane metodą pełną tzn. zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, a także zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą w kapitale jednostki zależnej oraz kapitały własne jednostki zależnej powstałe przed dniem nabycia kontroli.

3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat

Najważniejsze pozycje bilansu i rachunku zysków i strat zostały opisane w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. Informacje dodatkowe

Informacje zawarte we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

5. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Dane wykazane w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze skonsolidowanym bilansem oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Grupy.

6. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony przez Grupę z uwzględnieniem przepisów art. 48b ustawy o rachunkowości, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze skonsolidowanym bilansem, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

7. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości, Zarząd jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

8. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, 18 marca 2013 roku

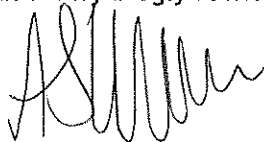
BDO Sp. z o.o.

ul. Postępu 12

02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Artur Staniszewski

Biegły Rewident

nr ewid. 9841