

**Pharmena S.A.
ul. Wólczańska 178
90-530 Łódź**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2014 roku**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Pharmena S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Pharmena S.A. („Spółka”), z siedzibą w Łodzi, przy ul. Wólczańskiej 178, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie 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 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 Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Pharmena. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- b) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

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

Warszawa, 9 marca 2015 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

**Raport
z badania sprawozdania finansowego
Pharmena S.A.**

**za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2014 roku**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

Spółka działa pod firmą Pharmena Spółka Akcyjna.

Siedzibą Spółki jest Łódź, ul. Wólczańska 178

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki 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.

Spółka działa na podstawie:

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

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.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 728-24-67-846 oraz numer REGON: 473085607

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 879 505,20 zł i dzielił się na 8 795 052 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W 2014 roku oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale
Pelion wraz ze spółkami zależnymi	4 036 541	45,89%
Jerzy Gębicki	855 500	9,73%
Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o.	607 512	6,91%
Konrad Palka	552 881	6,29%
Max Welt Holdings Limited z siedzibą Larnaca, Cypr	465 590	5,29%
Robert Bożyk	441 000	5,01%
Akcji w wolnym obrocie (free float)	1 836 028	20,88%
RAZEM	8 795 052	100,00%

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 37 998 998,53 zł.

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku członkami Zarządu byli:

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

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie sprawozdania finansowego Pharmena S.A. za 2014 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 badanej Spółki na podstawie uchwały nr 2/2014 z dnia 22 października 2014 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 18 listopada 2014 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Artura Staniszewskiego (nr ewidencyjny 9841). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 9 lutego 2015 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 finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy 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 z późn. zm.).

Kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

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

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 czerwca 2014 roku.

Uchwałą nr 6 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku na kapitał zapasowy w kwocie 1 058 710,70 zł oraz na wypłatę dywidendy w kwocie 967 455,72 zł.

Sprawozdanie finansowe za 2013 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 czerwca 2014 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

1. Podstawowe wartości z bilansu i rachunku zysków i strat

	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	29 304 582	70,4	20 933 511	54,0	17 852 312	72,1
Aktywa obrotowe	12 303 283	29,6	17 826 279	46,0	6 920 840	27,9
Aktywa razem	41 607 865	100,0	38 759 790	100,0	24 773 152	100,0
Kapitał własny	37 998 999	91,3	36 394 635	93,9	22 487 699	90,8
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 608 866	8,7	2 365 156	6,1	2 285 453	9,2
Pasywa razem	41 607 865	100,0	38 759 790	100,0	24 773 152	100,0

Wyszczególnienie	2014	% przychodów	2013*	% przychodów	2012	% przychodów
Przychody ze sprzedaży	15 011 033	100,0	15 080 716	100,0	10 837 040	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4 063 642	27,1	4 223 919	28,0	3 240 915	29,9
Wynik brutto na sprzedaży	10 947 391	72,9	10 856 796	72,0	7 596 125	70,1
Koszty sprzedaży	6 550 334	43,6	5 878 412	39,0	2 404 032	22,2
Koszty ogólnego zarządu	1 877 214	12,5	1 945 835	12,9	3 184 275	29,4
Wynik ze sprzedaży	2 519 843	16,8	3 032 549	20,1	2 007 818	18,5
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(70 174)	(0,5)	(51 389)	(0,3)	(9 624)	(0,1)
Wynik na działalności finansowej	744 140	5,0	(458 298)	(3,0)	(156 878)	(1,4)
Wynik finansowy brutto	3 193 809	21,3	2 522 862	16,7	1 841 315	17,0
Podatek dochodowy	621 989	4,2	496 696	3,3	388 283	3,6
Wynik finansowy netto	2 571 820	17,1	2 026 166	13,4	1 453 032	13,4

* przekształcone

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży brutto	16,8%	20,1%	18,5%
Rentowność sprzedaży netto	17,1%	13,4%	13,4%
Rentowność majątku	6,2%	5,2%	5,9%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I	4,1	9,8	3,7
Wskaźnik płynności II	3,2	8,7	3,0
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach	131	104	120
Szybkość obrotu zapasów w dniach	221	149	139
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	34	37	43
Wskaźnik zadłużenia	0,1	0,1	0,1

3. Komentarz

- Aktywa trwałe stanowią 70,4% aktywów ogółem na koniec okresu badanego, a ich udział w sumie bilansowej wzrósł z 54,0% na koniec 2013 roku.
- Aktywa obrotowe zanotowały spadek o 31,0% w badanym okresie w stosunku do roku poprzedniego, i stanowią obecnie 29,6% aktywów ogółem.
- Kapitał własny, podobnie jak w latach ubiegłych, jest głównym źródłem finansowania działalności Spółki i stanowi 91,3% sumy bilansowej na koniec 2014 roku.
- Zarówno przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży pozostały na stabilnym poziomie w porównaniu do 2013 roku, w wyniku czego zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 10 947 tys. zł i był wyższy o 0,8% w stosunku do roku poprzedniego.
- Zmniejszenie wyniku ze sprzedaży o 16,9% spowodowane jest głównie wzrostem kosztów sprzedaży o 11,4% w porównaniu do 2013 roku.
- Pozytywny wynik osiągnięty na działalności finansowej, spowodowany przede wszystkim niezrealizowanymi różnicami kursowymi z wyceny bilansowej, przełożył się na wzrost zysku netto o 546 tys. zł tj. o 26,9% w porównaniu do 2013 roku.
- Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto spadł z poziomu 20,1% w roku poprzednim do 16,8% w okresie badanym.
- Wskaźnik rentowności sprzedaży netto wzrósł z poziomu 13,4% w roku poprzednim do 17,1% w okresie badanym.
- Wskaźnik rentowności majątku wzrósł z poziomu 5,2% w roku poprzednim do 6,2% w okresie badanym.
- Wskaźniki płynności I i II stopnia zmniejszyły się w badanym okresie przede wszystkim w wyniku

AA

spadku inwestycji krótkoterminowych i wzrostu zobowiązań. Wskaźnik płynności I spadł z poziomu 9,8 w roku poprzednim do 4,1 w roku badanym, a wskaźnik płynności II spadł z poziomu 8,7 do 3,2.

- Wskaźnik szybkości spłaty należności w dniach zwiększył się o 27 dni do poziomu 131 dni.
- Szybkość obrotu zapasów spadła do poziomu 221 dni w wyniku wzrostu zapasów o 39,0% w porównaniu do ubiegłego roku.
- Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań w dniach ukształtował się na poziomie 34 dni, co oznacza poprawę w stosunku do roku ubiegłego.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, zgodną z wymogami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe prowadzone są poza siedzibą Spółki, przez biuro rachunkowe Business Support Solution S.A., mające siedzibę w Łodzi, przy ul. Pojezierskiej 90A na podstawie umowy z dnia 7 grudnia 2010 roku. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Asseco BS ERP System firmy Asseco Business Solutions S.A.

W trakcie badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia poprawności działania systemu rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu.

Podczas prac nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. Dotyczyło to w szczególności:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności, kompletności i przejrzystości dokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania,
- kompletności, poprawności i ciągłości dokonanych zapisów i ich powiązania z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- właściwej ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Najważniejsze pozycje sprawozdania finansowego zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego Spółki oraz w sprawozdaniu z działalności Spółki.

3. Informacje dodatkowe

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

4. Sprawozdanie z działalności jednostki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

5. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

Warszawa, 9 marca 2015 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