

GRUPA KAPITAŁOWA
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 kończący się
dnia 31 grudnia 2014 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Pharmena S.A.

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

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

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

Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy 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 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 i jednostkę zależną zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dokumentacji, 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.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy 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 Grupy oraz przepisami wydanego na podstawie ustawy o rachunkowości Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji 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.

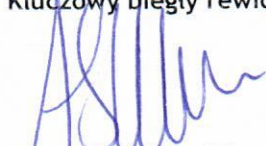
Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ
w której jednostką dominującą jest
Pharmena S.A.

za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2014 roku

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Pharmena („Grupa”) jest Pharmena Spółka Akcyjna („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Siedzibą jednostki dominującej jest Łódź, ul. Wólczańska 178.

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki przedmiotem działalności jednostki dominującej 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.

Jednostka dominująca 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 jednostka dominująca 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 jednostki dominującej 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 jednostki dominującej 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 jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 37 998 998,53 zł.

Funkcję kierownika Grupy sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku członkami Zarządu jednostki dominującej byli:

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

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

2. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

W skład Grupy Kapitałowej Pharmena na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
Cortria Corporation	Nie podlega obowiązkowi badania	Nd	Pełna

Wszystkie jednostki konsolidowane miały ten sam dzień bilansowy co jednostka dominująca.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pharmena 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 jednostki dominującej 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 okresie od dnia 16 lutego 2015 roku, z przerwami, do daty 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 dominującej 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.

4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 czerwca 2014 roku.

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

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 z bilansu i rachunku zysków i strat (w tys. zł)

	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	2 591	15,4	2 720	13,2	3 332	28,7
Aktywa obrotowe	14 272	84,6	17 836	86,8	8 257	71,3
Aktywa razem	16 863	100,0	20 556	100,0	11 589	100,0
Kapitał własny	13 084	77,6	18 050	87,8	8 979	77,5
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 779	22,4	2 506	12,2	2 610	22,5
Pasywa razem	16 863	100,0	20 556	100,0	11 589	100,0

Wyszczególnienie	2014	% przychodów	2013*	% przychodów	2012	% przychodów
Przychody ze sprzedaży	14 129	100,0	14 138	100,0	9 130	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4 063	28,8	4 108	29,1	2 838	31,1
Wynik brutto na sprzedaży	10 066	71,2	10 030	70,9	6 292	68,9
Koszty sprzedaży	6 562	46,4	5 890	41,7	2 404	26,3
Koszty ogólnego zarządu	7 219	51,1	5 432	38,4	6 891	75,5
Wynik ze sprzedaży	(3 715)	(26,3)	(1 292)	(9,1)	(3 003)	(32,9)
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(70)	(0,5)	(52)	(0,4)	(10)	(0,1)
Wynik na działalności finansowej	837	5,9	(486)	(3,4)	(183)	(2,0)
Odpis wartości firmy	516	3,7	516	3,6	516	5,7
Wynik finansowy brutto	(3 464)	(24,5)	(2 346)	(16,6)	(3 712)	(40,7)
Podatek dochodowy	622	4,4	497	3,5	388	4,2
Wynik finansowy netto	(4 086)	(28,9)	(2 843)	(20,1)	(4 100)	(44,9)

* Przekształcone

APA

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży brutto	-26,3%	-9,1%	-32,9%
Rentowność sprzedaży netto	-28,9%	-20,1%	-44,9%
Rentowność majątku	-24,2%	-13,8%	-35,4%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I	4,5	9,1	3,8
Wskaźnik płynności II	3,6	8,0	3,1
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach	116	85	94
Szybkość obrotu zapasów w dniach	221	153	158
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	27	34	37
Wskaźnik zadłużenia	0,2	0,1	0,2

3. Komentarz

- Aktywa trwałe stanowią 15,4% aktywów ogółem na koniec okresu badanego, a ich udział w sumie bilansowej wzrósł z 13,2% na koniec 2013 roku.
- Aktywa obrotowe zanotowały spadek o 20,0% w badanym okresie w stosunku do roku poprzedniego, utrzymując się jednak na poziomie 84,6% aktywów ogółem, w porównaniu do 86,8% w roku ubiegłym.
- Kapitał własny, podobnie jak w latach ubiegłych, jest głównym źródłem finansowania działalności Grupy i stanowi 77,6% 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 10 066 tys. zł i był wyższy jedynie o 0,4% w stosunku do roku poprzedniego.
- Zmniejszenie wyniku ze sprzedaży o 2 423 tys. zł spowodowane jest głównie wzrostem kosztów sprzedaży o 32,9% w porównaniu do 2013 roku.
- Pozytywny wynik osiągnięty na działalności finansowej, spowodowany przede wszystkim niezrealizowanymi różnicami kursowymi z wyceny bilansowej, ograniczył wysokość straty netto, która wyniosła -4 086 tys. zł i była wyższa o 43,7% w porównaniu do ubiegłego roku.
- Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto spadł z poziomu -9,1% w roku poprzednim do -26,3% w okresie badanym.
- Wskaźnik rentowności sprzedaży netto zmniejszył się z poziomu -20,1% w roku poprzednim do -28,9% w okresie badanym.
- Wskaźnik rentowności majątku zmniejszył się z poziomu -13,8% w roku poprzednim do -24,2% w okresie badanym.

- Wskaźniki płynności I i II stopnia zmniejszyły się w badanym okresie przede wszystkim w wyniku spadku inwestycji krótkoterminowych i wzrostu zobowiązań. Wskaźnik płynności I spadł z poziomu 9,1 w roku poprzednim do 4,5 w roku badanym, a wskaźnik płynności II spadł z poziomu 8,0 do 3,6.
- Wskaźnik szybkości spłaty należności zwiększył się o 31 dni do poziomu 116 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 ukształtował się na poziomie 27 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, jednostka dominująca nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna.

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

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.

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

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

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4. Informacja dodatkowa

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

5. 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.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej 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 Stanisławski
Biegły Rewident
nr ewid. 9841