

**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 2015 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 2015 roku,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 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 wyrywkowy - 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.



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 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

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.

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, 11 marca 2016 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

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

**za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2015 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 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, 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.

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 2015 roku wynosił 879 505,20 zł i dzielił się na 8 795 052 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W 2015 roku oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale
Pelion S.A. wraz ze spółkami zależnymi	4 398 542	50,01%
Jerzy Gębicki	676 000	7,69%
Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o.	607 512	6,91%
Konrad Palka	477 881	5,43%
Max Welt Holdings Limited z siedzibą Larnaca, Cypr	465 590	5,29%
Robert Bożyk	441 000	5,01%
Pozostali akcjonariusze	1 728 527	19,65%
Razem	8 795 052	100,00%

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 39 732 478,64 zł.

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

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 ubiegłego.

1. Podstawowe wartości z bilansu i rachunku zysków i strat

	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	32 724 267	71,1	29 304 583	70,4	20 933 511	54,0
Aktywa obrotowe	13 272 008	28,9	12 303 283	29,6	17 826 279	46,0
Aktywa razem	45 996 275	100,0	41 607 865	100,0	38 759 790	100,0
Kapitał własny	39 732 479	86,4	37 998 999	91,3	36 394 635	93,9
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 263 796	13,6	3 608 867	8,7	2 365 156	6,1
Pasywa razem	45 996 275	100,0	41 607 865	100,0	38 759 790	100,0

Wyszczególnienie	1.01.2015 - 31.12.2015	% przychodów	1.01.2014 - 31.12.2014	% przychodów	1.01.2013 - 31.12.2013	% przychodów
Przychody ze sprzedaży	18 439 002	100,0	15 011 033	100,0	15 080 716	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4 996 809	27,1	4 063 642	27,1	4 223 919	28,0
Wynik brutto na sprzedaży	13 442 193	72,9	10 947 391	72,9	10 856 796	72,0
Koszty sprzedaży	8 136 540	44,1	6 550 334	43,6	5 878 412	39,0
Koszty ogólnego zarządu	2 071 307	11,2	1 877 214	12,5	1 945 835	12,9
Wynik ze sprzedaży	3 234 346	17,5	2 519 843	16,8	3 032 549	20,1
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(80 345)	(0,4)	(70 175)	(0,5)	(51 389)	(0,3)
Wynik na działalności finansowej	201 264	1,1	744 140	5,0	(458 298)	(3,0)
Wynik finansowy brutto	3 355 265	18,2	3 193 809	21,3	2 522 862	16,7
Podatek dochodowy	654 329	3,5	621 989	4,1	496 696	3,3
Wynik finansowy netto	2 700 936	14,6	2 571 820	17,1	2 026 166	13,4

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2015	2014	2013
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży brutto	17,5%	16,8%	20,1%
Rentowność sprzedaży netto	14,6%	17,1%	13,4%
Rentowność majątku	5,9%	6,2%	5,2%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I	2,4	4,1	9,8
Wskaźnik płynności II	1,8	3,2	8,7
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach	126	131	104
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	27	34	37
Wskaźnik zadłużenia	0,1	0,1	0,1

3. Komentarz

- Aktywa trwałe stanowią 71,1% aktywów ogółem na koniec okresu badanego, a ich udział w sumie bilansowej wzrósł nieznacznie w stosunku do 2014 roku.
- Aktywa obrotowe zanotowały wzrost o 7,87% w badanym okresie w stosunku do roku poprzedniego, i stanowią obecnie 28,9% aktywów ogółem.
- Kapitał własny, podobnie jak w latach ubiegłych, jest głównym źródłem finansowania działalności Spółki i stanowi 86,4% sumy bilansowej na koniec 2015 roku.
- Zarówno przychody ze sprzedaży jak i koszt własny sprzedaży w porównaniu do 2014 roku o ok. 23%, w wyniku czego zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 13 442 tys. zł i był wyższy o 22,8% w stosunku do roku poprzedniego.
- Spółka osiągnęła wynik ze sprzedaży na poziomie 3 234 tys. zł i jest on wyższy od wyniku roku poprzedniego o 28,36%.
- Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto wzrósł z poziomu 16,8% w roku poprzednim do 17,5% w okresie badanym.
- Wskaźnik rentowności sprzedaży netto spadł z poziomu 17,1% w roku poprzednim do 14,6% w okresie badanym.
- Wskaźnik rentowności majątku spadł z poziomu 6,2% w roku poprzednim do 5,9% w okresie badanym.
- Wskaźniki płynności I i II stopnia zmniejszyły się w badanym okresie przede wszystkim w wyniku zmniejszenia wartości inwestycji krótkoterminowych i wzrostu zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik płynności I spadł z poziomu 4,1 w roku poprzednim do 2,4 w roku badanym, a wskaźnik płynności II spadł z poziomu 3,2 do 1,8.
- Okres spłaty należności w dniach uległ skróceniu o 5 dni do poziomu 126 dni.

- Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań w dniach 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, 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

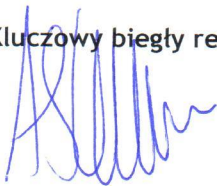
Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o niewystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, 11 marca 2016 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