

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

I.

Dla Akcjonariuszy **Farmacol Spółka Akcyjna**.

II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Farmacol S.A. z siedzibą w Katowicach przy ulicy Rzepakowej 2, na które składa się:

1. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1 798 123 tys. złotych,
2. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje całkowity dochód w kwocie 71 191 tys. złotych,
3. sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 68 884 tys. złotych,
4. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5 671 tys. złotych,
5. informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej 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 późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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



III.

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,
3. Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

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.

IV.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Va.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na notę 16 skonsolidowanego sprawozdania finansowego - „Wartość firmy”, w której Grupa Kapitałowa opisała rozliczenie prowizorycznej wartości firmy oraz korekty wartości aktywów z tego tytułu.

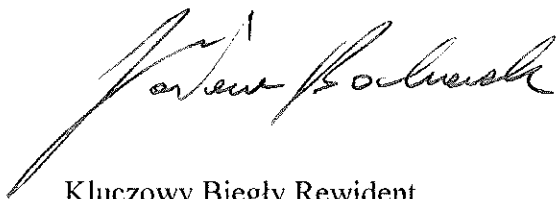
Vb.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz uwzględniają przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

W imieniu

Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa, ul. Piękna 18

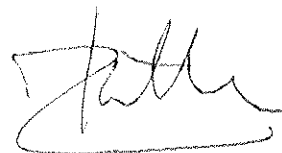
Jarosław BOCHENEK



Kluczowy Biegły Rewident

Nr 90 086

Michel KIVIATKOWSKI



Partner

Warszawa, dnia 2 maja 2011 roku

**Raport uzupełniający opinię z badania
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.
za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2010 roku**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

Grupa Kapitałowa Farmacol S.A. składa się z jednostki dominującej Farmacol S.A. oraz jednostek zależnych, nad którymi podmiot dominujący sprawuje kontrolę bezpośrednio i pośrednio oraz wywiera znaczący wpływ na ich politykę finansową i operacyjną.

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania, a badana jednostka dominująca udostępniła wymagane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia, które zostały potwierdzone oświadczeniem Zarządu jednostki dominującej o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, o wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie bilansu.

1.1. Jednostka dominująca

Farmacol S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Rzepakowej 2, została utworzona aktem notarialnym z dnia 31 grudnia 1996 roku, Repertorium A 9890/1996 i zarejestrowana dnia 23 sierpnia 2001 roku w Sądzie Rejonowym Katowice – Wschód, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000038158.

Rejestracja podatkowa i statystyczna jest następująca:

NIP 634-00-23-629 REGON 273352747

Podstawowym przedmiotem działalności, zgodnie ze statutem Spółki, jest:

- sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów farmaceutycznych,
- sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego.

Kapitał akcyjny Farmacol S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 23 400 tys. złotych i dzielił się na 23 400 tys. akcji o wartości nominalnej 1 złotych każda. W badanym roku obrotowym kapitał akcyjny nie uległ zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał własny jednostki dominującej wynosił 599 797 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów byli:

- | | | |
|-------------------------|---|--|
| - Pan Andrzej OLSZEWSKI | – | posiadający 26,88% kapitału akcyjnego, |
| - Pani Zyta OLSZEWSKA | – | posiadająca 23,54% kapitału akcyjnego, |
| - ING OFE | – | posiadający 8,55% kapitału akcyjnego. |



Procent udziału w kapitale akcyjnym ING OFE wykazano zgodnie z liczbą akcji zgłoszoną na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki odbytym w dniu 30 czerwca 2010 roku.

W dniu 6 kwietnia 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pani Aleksandry Szadkowskiej-Widera do Zarządu Spółki, powierzając jej funkcję Wiceprezesa Zarządu. W dniu 4 listopada 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o odwołaniu Pani Aleksandry Szadkowskiej-Widera ze składu Zarządu z dniem 5 listopada 2010 roku.

W dniu 31 grudnia 2010 roku Pan Aleksander Chomiakow złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu oraz z pracy w Zarządzie Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy, w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

- | | |
|--------------------------|-----------------------|
| - Pani Barbara KASZOWICZ | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Pan Krzysztof SITKO | - Członek Zarządu. |

W dniu 31 marca 2011 roku Rada Nadzorcza Farmacol S.A. powołała z dniem 1 kwietnia 2011 roku do Zarządu Spółki Pana Andrzeja Smugę, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

W 2010 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku, Rada Nadzorcza Spółki była reprezentowana przez następujące osoby:

- | | |
|-------------------------|---------------------------------------|
| - Pan Andrzej OLSZEWSKI | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| - Pani Zyta OLSZEWSKA | - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| - Pan Jan KOWALEWSKI | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Pani Anna OLSZEWSKA | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Pan Maciej OLSZEWSKI | - Członek Rady Nadzorczej. |

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za obecny rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

1.2. Jednostki zależne objęte konsolidacją

Lp.	Jednostka zależna	Kapitał zakładowy (w tys. złotych)	Udział Grupy w kapitale
1.	Cefarm Wrocław S.A.	51 500	94%
2.	Cefarm Warszawa S.A.	23 930	100%
3.	Cefarm Białystok S.A.	18 700	85%
4.	Cefarm Kielce S.A.	10 923	100%
5.	Cefarm Szczecin S.A.	6 840	100%
6.	Farmacol II Sp. z o.o.	3 282	100%
7.	Opti Invest Sp. z o.o.	163	100%
8.	Farmacol Tarnów Sp. z o.o. w likwidacji	50	100%
9.	Azo Serwis Sp.z o.o.	50	100%
10.	Partner Development Sp. z o.o.	50	100%
11.	Cefarm Kielce Sp. komandytowo-akcyjna	25	50%

Cefarm Wrocław S.A.

Wrocław, ul. Rakowiecka 65/67

Przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Cefarm Wrocław S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, podlegało badaniu przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Cefarm Warszawa S.A.

Warszawa, ul. Skierniewicka 16/20

Przedmiotem działalności Spółki jest detaliczna sprzedaż produktów farmaceutycznych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Cefarm Warszawa S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, podlegało badaniu przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Cefarm Białystok S.A.

Białystok, ul. Sienkiewicza 71/73

Przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów farmaceutycznych i medycznych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Cefarm Białystok S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, podlegało badaniu przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Cefarm Kielce S.A.

Kielce, ul. Jagiellońska 70

Przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów farmaceutycznych i medycznych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Cefarm Kielce S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, podlegało badaniu przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Cefarm Szczecin S.A.

Szczecin, ul. Księcia Ziemowita 10

Przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów farmaceutycznych i medycznych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Cefarm Szczecin S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, podlegało badaniu przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Farmacol II Gdańsk Sp. z o.o.

ul. Nowy Świat 18, Gdańsk

Spółka nie prowadzi działalności.

Opti Invest Sp. z o.o.

Mory, ul. Wojska Polskiego 4

Spółka uzyskuje przychody z najmu.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Opti Invest Sp. z o.o., sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Farmacol Tarnów Sp. z o.o.

Tarnów, ul. Spokojna 14

Spółka w likwidacji.

Azo Serwis Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Długa 23/25

Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług logistycznych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Azo Serwis Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, podlegało badaniu przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Partner Development Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Skierniewicka 16/20

Spółka nie prowadzi działalności.

Jednostki zależne zostały skonsolidowane metodą pełną począwszy od dnia objęcia kontroli.

Cefarm Kielce Sp. komandytowo-akcyjna

Spółka nie prowadzi działalności.

Jednostki zależne zostały skonsolidowane metodą pełną.

2. Dane identyfikujące sprawozdanie skonsolidowane

Badane sprawozdanie skonsolidowane obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1 798 123 tys. złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje całkowity dochód w kwocie 71 191 tys. złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 68 884 tys. złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5 670 tys. złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Jednostka dominująca oraz jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku, będący dniem kończącym badany rok obrotowy.

Skonsolidowany bilans zamknięcia za rok 2009 został przyjęty jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku, zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2010 roku, zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 sierpnia 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku zostało opublikowane w Monitorze Polskim B Nr 465 w dniu 25 lutego 2011 roku.

Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. (obecnie Mazars Audyt Sp. z o.o.) została wybrana przez Radę Nadzorczą w dniu 25 maja 2009 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku. Badanie zostało przeprowadzone



przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy z dnia 26 maja 2009 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej spełniają wymóg niezależności w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

3. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego jednostek powiązanych

Wszystkie spółki zależne, w których podmiot dominujący posiada bezpośrednio lub pośrednio poprzez swoje podmioty zależne ponad 50% praw głosu objęte zostały konsolidacją metodą pełną.

Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi Standardami zgodnie z wymogami Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami.

3.1. Metoda włączania sprawozdań jednostkowych

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej obejmuje sprawozdania finansowe jednostki dominującej oraz jednostek podporządkowanych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy.

Wysokość skonsolidowanych aktywów i pasywów wynika z sumowania odpowiednich pozycji sprawozdań z sytuacji finansowych jednostkowych oraz zapisów konsolidacyjnych dotyczących głównie wyłączeń wzajemnych rozrachunków, niezrealizowanych zysków i strat zawartych w pozycjach objętych konsolidacją, a także wyłączeń dotyczących udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych wraz z tą częścią kapitału własnego każdej z jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów utworzone zostało poprzez sumowanie odpowiednich pozycji z jednostkowych sprawozdań z całkowitych dochodów sporządzonych za pełny rok obrotowy po wyłączeniu przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją. W przypadku spółek, nad którymi jednostka dominująca objęła kontrolę w ciągu badanego okresu, sumowaniu podlegały poszczególne pozycje z jednostkowych sprawozdań od momentu objęcia kontroli do dnia bilansowego.



II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące Grupę Kapitałową

w tys. złotych

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	1.1.2010– 31.12.2010	1.1.2009 – 31.12.2009	1.1.2008 – 31.12.2008
Przychody ze sprzedaży	5 101 518	5 136 554	4 212 299
Wynik brutto na sprzedaży	393 826	356 139	320 613
Wynik na działalności operacyjnej	86 361	91 271	81 933
Zysk/strata brutto	91 632	101 871	87 291
Zysk/ strata netto	71 191	71 134	70 920
Całkowite dochody ogółem	71 191	71 134	70 920

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Aktywa trwałe, w tym:	431 877	409 602	300 926
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	<i>290 837</i>	<i>268 934</i>	<i>164 880</i>
Aktywa obrotowe, w tym:	1 360 633	1 348 281	1 271 918
<i>Zapasy</i>	<i>658 947</i>	<i>670 464</i>	<i>637 189</i>
<i>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</i>	<i>663 040</i>	<i>574 853</i>	<i>539 253</i>
Kapitał własny	755 080	686 196	608 581
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	984 897	1 020 659	945 482
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</i>	<i>810 955</i>	<i>917 649</i>	<i>865 520</i>
Suma bilansowa	1 798 123	1 763 496	1 578 457

2. Wskaźniki efektywności działania

	2010	2009	2008
$\text{Cykl rotacji należności} = \frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 365$	47 dni	41 dni	47 dni
$\text{Cykl rotacji zobowiązań} = \frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 365$	58 dni	65 dni	75 dni
$\text{Cykl rotacji zapasów} = \frac{\text{Zapasy}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 365$	47 dni	48 dni	55 dni

3. Wskaźniki płynności

	2010	2009	2008
$\text{Wskaźnik bieżącej płynności} = \frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,4	1,3	1,3
$\text{Wskaźnik płynności II} = \frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,7	0,7	0,7

4. Wskaźniki rentowności

	2010	2009	2008
$\text{Rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{Zysk brutto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 100\%$	1,8%	2,0%	2,1%
$\text{Rentowność aktywów ogółem} = \frac{\text{Całkowity dochód}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	4,0%	4,0%	4,5%
$\text{Rentowność aktywów operacyjna} = \frac{\text{Zysk operacyjny}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	4,8%	5,2%	5,2%
$\text{Rentowność kapitału własnego} = \frac{\text{Całkowity dochód}}{\text{Kapitał własny}} * 100\%$	9,4%	10,4%	11,7%

W naszej ocenie, wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w ciągu 12-tu miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Informacja o przebiegu badania oraz ocena prawidłowości i kompletności dokumentacji konsolidacyjnej

1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- b) Ustawę 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),
- c) Kodeks Spółek Handlowych,
- d) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- e) Międzynarodowe Standardy Rewizji Finansowej.

1.2. Dokumentacja konsolidacyjna

Dokumentacja konsolidacyjna prowadzona przez podmiot dominujący odpowiada we wszystkich istotnych aspektach wymogom Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Dokumentacja konsolidacyjna przechowywana jest w siedzibie jednostki dominującej w Katowicach.

Dokumentacja ta zawiera między innymi opis i przyczynę powstania wszystkich istotnych korekt, wyliczenie kwot oraz sposób ujęcia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat oraz pozwala na powiązanie danych sprawozdania skonsolidowanego ze stanowiącymi punkt wyjścia sprawozdaniami jednostkowymi.



2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Dane liczbowe zostały przedstawione w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

2.1. Aktywa trwałe

2.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe obejmują głównie budynki i budowle w kwocie 186 019 tys. złotych oraz urządzenia techniczne i maszyny w kwocie 49 215 tys. złotych.

2.1.2. Wartość firmy

Pozycja obejmuje w głównej mierze wartość firmy powstałą wskutek nabycia akcji Cefarm Warszawa S.A. oraz Cefarm Białystok S.A.

Na koniec roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2010 roku Spółka dokonała rozliczenia prowizorycznej wartości firmy powstałej w 2009 roku w wyniku nabycia Cefarm Białystok S.A. W wyniku tego rozliczenia dokonano alokacji z wartości firmy do rzeczowych aktywów trwałych kwoty 33 389 tys. złotych odnoszącej się do wycenionych przez Spółkę wartości nieruchomości nabytych w ramach majątku Spółki Cefarm Białystok S.A. W odniesieniu do części nieruchomości, na potrzeby określenia ostatecznej wartości firmy Spółka przyjęła, że wartość godziwa jest odzwierciedlona przez wartość odtworzeniową tych nieruchomości oszacowaną przez ubezpieczyciela.

W nocy 16 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego - „Wartość firmy”, Grupa Kapitałowa opisała szczegółowo rozliczenie prowizorycznej wartości firmy oraz korekty wartości aktywów z tego tytułu.

2.2. Aktywa obrotowe

2.2.1. Zapasy

Saldo zapasów w kwocie 658 947 tys. złotych obejmuje głównie towary. Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość odpisów aktualizujących towary wyniosła 2 608 tys. złotych. Odpisem objęte zostały zapasy, których okres magazynowania przekracza 180 dni oraz towary uszkodzone.



2.2.2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Pozycję tę na dzień 31 grudnia 2010 roku stanowiły przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 564 824 tys. złotych, przy uwzględnieniu odpisu aktualizującego w kwocie 49 446 tys. złotych.

Wartość salda należności na dzień bilansowy została potwierdzona pisemnie i poprzez płatności dokonane po dniu bilansowym w stopniu wystarczającym.

2.3. Kapitał własny

Kapitał akcyjny Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 23 400 tys. złotych i odpowiada wysokości kapitału podstawowego jednostki dominującej.

Wysokość pozostałych składników kapitału własnego została ustalona na podstawie dokumentacji konsolidacyjnej.

Wartość kapitału udziałowców mniejszościowych wyliczona została proporcjonalnie do posiadanego przez tych udziałowców udziału w kapitale własnym jednostek zależnych na dzień bilansowy.

2.4. Krótkoterminowe zobowiązania

Saldo wykazanych na dzień bilansowy zobowiązań krótkoterminowych obejmuje w głównej mierze zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 790 685 tys. złotych oraz krótkoterminową część pożyczek i kredytów w wysokości 141 521 tys. złotych.

3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Dane liczbowe zostały zawarte w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

Do skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów włączone zostały poszczególne pozycje ze sprawozdań z całkowitych dochodów jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

Przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę Kapitałową zostały ustalone, we wszystkich istotnych aspektach, w prawidłowej wysokości i obejmują przychody ze sprzedaży towarów i usług w wysokości 5 101 518 tys. złotych.

Koszty działalności operacyjnej odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych i obejmują głównie koszty sprzedaży.

Koszty świadczeń pracowniczych w wysokości 137 252 tys. złotych odnoszą się przede wszystkim do kosztów wynagrodzeń.

Pozostałe przychody operacyjne obejmują przede wszystkim przychody wynikające z rozwiązania odpisów aktualizujących należności w wysokości 11 558 tys. złotych.

Pozostałe koszty operacyjne dotyczą głównie ujętych odpisów aktualizujących należności i zapasy w kwocie 25 118 tys. złotych oraz niedoborów i ubytków magazynowych w wysokości 12 042 tys. złotych.

Przychody finansowe odnoszą się głównie do przychodów odsetkowych w wysokości 14 449 tys. złotych.

4. Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne objaśnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony na dzień 31 grudnia 2010 roku sporządzone zostały we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z księgami rachunkowymi.

5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane sprawozdanie zmian w kapitale własnym

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, badana Grupa Kapitałowa jest zobowiązana do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostały we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przedstawione w powiązaniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz dokumentacją konsolidacyjną.

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym

Informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu za badany okres są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu skonsolidowanym sporządzonym na 31 grudnia 2010 roku.

Sprawozdanie odpowiada we wszystkich istotnych aspektach wymogom określonym w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późn.zm.).



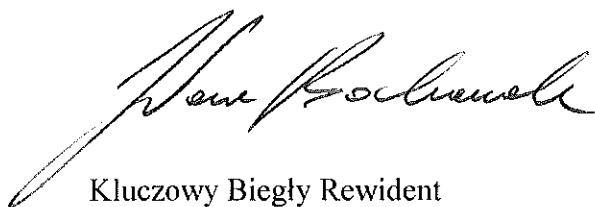
IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 15 kolejno ponumerowanych stron. Integralną jego część stanowi przygotowane przez Spółkę dominującą skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

W imieniu

Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa, ul. Piękna 18

Jarosław BOCHENEK



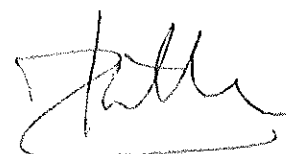
Kluczowy Biegły Rewident

Nr 90 086



MAZARS

Michel KIVIATKOWSKI



Partner

Warszawa, dnia 2 maja 2011 roku

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
Grupy Kapitałowej FARMACOL
za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2010 roku