

**Raport uzupełniający opinię z badania  
skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego**

**Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.**

**za rok obrotowy zakończony**

**31 grudnia 2014 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 lub pośrednio oraz wywiera znaczący wpływ na ich politykę finansową i operacyjną.

W skład Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. wchodzi następujące jednostki zależne, nad którymi jednostka dominująca sprawuje bezpośrednią kontrolę: Cefarm Wrocław CZF S.A., PZF Cefarm Warszawa S.A., Cefarm Białystok S.A., PZF Cefarm Kielce S.A., PZF Cefarm Szczecin S.A., Farmateka Sp. z o.o., Farmacol-Logistyka Sp. z o.o., Opti Invest Sp. z o.o., Farmacol Kadry Sp. z o.o., Farmacol Finanse Sp. z o.o., Farmacol IT Sp. z o.o., Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A., Farmacol Inwestycje Sp. z o.o., Farmacol Plus Sp. z o.o. oraz podmioty, które jednostka dominująca kontroluje pośrednio przez inne podmioty zależne: Silesian Pharma Sp. z o.o., Farmacol DS Sp. z o.o., PZF Cefarm Kielce S.A. S.K.A., PZF Cefarm Szczecin S.A. S.K.A., Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A.

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.

Akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Kapitał akcyjny Farmacol S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 23 400 tys. złotych i dzielił się na 23 400 tys. akcji o wartości nominalnej 1 złotych każda.

W badanym roku obrotowym wielkość kapitału akcyjnego nie uległa zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów byli:

- |                         |  |
|-------------------------|--|
| - Pan Andrzej OLSZEWSKI | - posiadający 26,90% kapitału akcyjnego, |
| - Pani Zyta OLSZEWSKA   | - posiadająca 23,50% kapitału akcyjnego, |
| - ING OFE               | - posiadający 8,60% kapitału akcyjnego,  |
| - Aviva                 | - posiadający 7,40% kapitału akcyjnego.  |

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał własny Spółki był dodatni i wynosił 878 259 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy, Zarząd Spółki reprezentowali:

- |                          |                         |
|--------------------------|-------------------------|
| - Pani Barbara KASZOWICZ | - p.o. Prezesa Zarządu, |
| - Pan Kamil KIRKER       | - Członek Zarządu       |
| - Pan Ryszard PIEKARZ    | - Członek Zarządu.      |

W trakcie roku obrotowego wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Z dniem 1 kwietnia 2014 roku Pan Krzysztof Sitko złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu. W dniu 24 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Łukasza Grzesło do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu. W dniu 30 maja 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Ryszarda Piekarza do pełnienia funkcji Członka Zarządu. W dniu 25 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza odwołała z dniem 26 czerwca 2014 roku Pana Łukasza Grzesło z Zarządu Spółki oraz powołała na Wiceprezesa Zarządu Panią Barbarę Kaszowicz i powierzyła jej pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy, 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.            |

W 2014 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

**1.2. Jednostki zależne objęte konsolidacją**

| Lp. | Jednostka zależna   | Kapitał<br>zakładowy<br>(w tys. złotych) | Udział Grupy<br>w kapitale |
|-----|---|--|----------------------------|
| 1.  | Cefarm Wrocław CZF S.A.                                     | 51 500                                   | 97,74%                     |
| 2.  | PZF Cefarm Warszawa S.A.                                    | 23 930                                   | 100%                       |
| 3.  | Cefarm Białystok S.A.                                       | 18 700                                   | 92,46%                     |
| 4.  | Silesian Pharma Sp. z o.o.                                  | 5 450                                    | 92,46%                     |
| 5.  | PZF Cefarm Kielce S.A.                                      | 10 923                                   | 99,92%                     |
| 6.  | PZF Cefarm Szczecin S.A.                                    | 6 840                                    | 100%                       |
| 7.  | Farmateka Sp. z o.o.  | 300                                      | 100%                       |
| 8.  | Opti Invest Sp. z o.o.                                      | 166                                      | 100%                       |
| 9.  | Farmacol Kadry Sp. z o.o.                                   | 50                                       | 100%                       |
| 10. | Farmacol Logistyka Sp. z o.o.                               | 50                                       | 100%                       |
| 11. | PZF Cefarm Kielce S.A. Sp. komandytowo-akcyjna              | 2 080                                    | 100%                       |
| 12. | PZF Cefarm Szczecin S.A. Sp. komandytowo-akcyjna            | 550                                      | 100%                       |
| 13. | Farmacol DS Sp. z o.o.                                      | 100                                      | 100%                       |
| 14. | Farmacol IT Sp. z o.o.                                      | 300                                      | 100%                       |
| 15. | Farmacol Finanse Sp. z o.o.                                 | 100                                      | 100%                       |
| 16. | Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław Sp. komandytowo-akcyjna | 4 800                                    | 100%                       |
| 17. | Farmacol Inwestycje Sp. z o.o.                              | 83 653                                   | 100%                       |
| 18. | Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. Sp. komandytowo-akcyjna      | 550                                      | 100%                       |
| 19. | Farmacol Plus Sp. z o.o.                                    | 50                                       | 100%                       |



Cefarm Wrocław CZF S.A., Wrocław, ul. Rakowiecka 65/67

Przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Cefarm Wrocław CZF S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, podlegało badaniu przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

PZF Cefarm Warszawa S.A., Warszawa, ul. Skierniewicka 16/20

Przedmiotem działalności Spółki jest detaliczna sprzedaż produktów farmaceutycznych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej PZF Cefarm Warszawa S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, podlegało badaniu przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Cefarm Białystok S.A., Białystok, ul. Kleeberga 34

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 2014 roku, podlegało badaniu przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Silesian Pharma Sp. z o.o., Katowice, ul. Rzepakowa 2

Przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Silesian Pharma Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, podlegało badaniu przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń z uwagą o konieczności niezwłocznego zwołania zgromadzenia wspólników w celu podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki, ponieważ łączne straty wykazane w bilansie sporządzonym przez Zarząd przewyższają połowę kapitału zakładowego, a kapitał zapasowy i rezerwowych nie występuje.

PZF Cefarm Kielce S.A., Kielce, ul. Jagiellońska 70

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

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej PZF Cefarm Kielce S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, podlegało badaniu przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

PZF 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 PZF Cefarm Szczecin S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, podlegało badaniu przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Farmateka Sp. z o.o., Katowice, ul. Rzepakowa 2

Przedmiotem działalności Spółki są usługi marketingowe.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Farmateka Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Farmacol DS Sp. z o.o., Katowice, ul. Rzepakowa 2

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

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Farmacol DS Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

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 2014 roku nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Farmacol Kadry Sp. z o.o., Katowice, ul. Rzepakowa 2

Spółka świadczy usługi kadrowo-płacowe.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Farmacol Kadry Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Farmacol-Logistyka Sp. z o.o., Katowice, ul. Rzepakowa 2

Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług logistycznych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Farmacol-Logistyka Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, podlegało badaniu przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

PZF Cefarm Kielce S.A. Sp. komandytowo-akcyjna, Katowice, ul. Rzepakowa 2

Przedmiotem działalności Spółki jest hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej PZF Cefarm Kielce S.A. S.K.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, podlegało badaniu przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

PZF Cefarm Szczecin S.A. Sp. komandytowo-akcyjna, Katowice, ul. Rzepakowa 2

Przedmiotem działalności Spółki jest hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej PZF Cefarm Szczecin S.A. S.K.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, podlegało badaniu przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Farmacol IT Sp. z o.o., Katowice, ul. Rzepakowa 2

Przedmiotem działalności Spółki jest działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Farmacol IT Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Farmacol Finanse Sp. z o.o., Katowice, ul. Rzepakowa 2

Przedmiotem działalności Spółki jest działalność rachunkowo-księgowa oraz doradztwo podatkowe.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Farmacol Finanse Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław Sp. komandytowo-akcyjna, Wrocław, ul. Rakowiecka 65/67

Przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie nieruchomościami własnymi oraz dzierżawionymi.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław Sp. komandytowo-akcyjna sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Farmacol Inwestycje Sp. z o.o., Katowice, ul. Rzepakowa 2

Przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie nieruchomościami oraz prawami własności intelektualnej.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. Sp. komandytowo-akcyjna, Wrocław, ul. Rakowiecka 65/67

Przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie nieruchomościami własnymi oraz prawami własności intelektualnej



Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. Sp. komandytowo-akcyjna sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Farmacol Plus Sp. z o.o., Katowice, ul. Rzepakowa 2

Przedmiotem działalności Spółki jest hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

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

## **2. Dane identyfikujące sprawozdanie skonsolidowane**

Badane sprawozdanie skonsolidowane obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 2 491 822 tys. złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które wykazuje całkowity dochód w kwocie 102 172 tys. złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 100 590 tys. złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 161 724 tys. złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Jednostka dominująca oraz jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2014 roku, będący dniem kończącym badany rok obrotowy.

Grupa Kapitałowa sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Skonsolidowany bilans zamknięcia za rok 2013 został przyjęty jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2014 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 2013 roku, zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia



Akcjonariuszy z dnia 24 czerwca 2014 roku, zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 24 lipca 2014 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą w dniu 6 czerwca 2012 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 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 16 lipca 2012 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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.

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

Wysokość skonsolidowanych aktywów i pasywów wynika z sumowania odpowiednich pozycji jednostkowych sprawozdań z sytuacji finansowych 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.

#### 4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię z uwagami z dniem 20 marca 2015 roku o następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Silesian Pharma Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, podlegało badaniu przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń z uwagą o konieczności niezwłocznego zwołania zgromadzenia wspólników w celu podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki, ponieważ łączne straty wykazane w bilansie sporządzonym przez Zarząd przewyższają połowę kapitału zakładowego, a kapitał zapasowy i rezerwowy nie występuje.

Ponadto informujemy, iż sprawozdania finansowe 8 jednostek zależnych objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, których udział zarówno w sumie bilansowej jak i w całkowitym dochodzie był nieistotny, nie były badane przez biegłego rewidenta; jest to zgodne z postanowieniami art. 64 ustawy o rachunkowości.”

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### 1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące Grupę Kapitałową

w tys. złotych

| Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów       | 01.01.2014–<br>31.12.2014 | 01.01.2013–<br>31.12.2013 | 01.01.2012–<br>31.12.2012 |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                   | 5 361 189                 | 4 896 283                 | 4 843 571                 |
| Koszt własny sprzedaży                                   | 5 008 170                 | 4 515 907                 | 4 421 546                 |
| Zysk brutto na sprzedaży                                 | 353 019                   | 380 376                   | 422 026                   |
| Zysk na działalności operacyjnej                         | 95 445                    | 112 936                   | 110 723                   |
| Zysk brutto  | 114 419                   | 143 972                   | 142 281                   |
| Zysk netto   | 104 233                   | 125 466                   | 114 701                   |
| Całkowite dochody ogółem                                 | 104 233                   | 125 466                   | 114 701                   |
| <b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</b> | <b>31.12.2014</b>         | <b>31.12.2013</b>         | <b>31.12.2012</b>         |
| Aktywa trwałe, w tym:                                    | 400 121                   | 400 830                   | 416 440                   |
| <i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>                            | <i>253 032</i>            | <i>268 829</i>            | <i>273 563</i>            |
| Aktywa obrotowe, w tym:                                  | 2 092 543                 | 1 728 546                 | 1 517 686                 |
| <i>Zapasy</i>  | <i>854 494</i>            | <i>734 347</i>            | <i>638 356</i>            |
| <i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>                | <i>637 193</i>            | <i>526 345</i>            | <i>494 444</i>            |
| Kapitał własny razem                                     | 1 153 058                 | 1 051 190                 | 924 605                   |
| Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:                     | 1 287 266                 | 1 063 740                 | 950 224                   |
| <i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>              | <i>1 186 124</i>          | <i>1 004 229</i>          | <i>888 140</i>            |
| Suma bilansowa   | 2 492 664                 | 2 177 765                 | 1 934 126                 |



**2. Wskaźniki efektywności działania**

|  | 2014   | 2013   | 2012   |
|--|--------|--------|--------|
| $\text{Cykl rotacji należności} = \frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 365$   | 43 dni | 39 dni | 37 dni |
| $\text{Cykl rotacji zobowiązań} = \frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 365$ | 81 dni | 75 dni | 67 dni |
| $\text{Cykl rotacji zapasów} = \frac{\text{Zapasy}}{\text{Koszt własny sprzedaży}} * 365$                                  | 62 dni | 59 dni | 53 dni |

**3. Wskaźniki płynności**

|   | 2014 | 2013 | 2012 |
|---|------|------|------|
| $\text{Wskaźnik bieżącej płynności} = \frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$           | 1,6  | 1,6  | 1,6  |
| $\text{Wskaźnik płynności II} = \frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$ | 1,0  | 0,9  | 0,9  |

**4. Wskaźniki rentowności**

|   | 2014 | 2013  | 2012  |
|---|------|-------|-------|
| $\text{Rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{Zysk brutto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 100\%$ | 2,1% | 2,9%  | 2,9%  |
| $\text{Rentowność aktywów ogółem} = \frac{\text{Zysk netto}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$             | 4,2% | 5,8%  | 5,9%  |
| $\text{Rentowność aktywów operacyjna} = \frac{\text{Zysk operacyjny}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$    | 3,8% | 5,2%  | 5,7%  |
| $\text{Rentowność kapitału własnego} = \frac{\text{Zysk netto}}{\text{Kapitał własny}} * 100\%$         | 9,0% | 11,9% | 12,4% |

W naszej ocenie, wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2014 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 2013 roku, poz. 330),
- 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 wyliczenia i opisy kwot istotnych korekt oraz sposób ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej i skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów 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 31 grudnia 2014 roku rzeczowe aktywa trwałe obejmowały przede wszystkim budynki i budowle w wartości netto 184 022 tys. złotych oraz urządzenia techniczne i maszyny w wartości netto 39 247 tys. złotych.

#### **2.1.2. Wartość firmy**

Wartość firmy na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła łącznie 95 484 tys. złotych.

Pozycja ta dotyczy przede wszystkim wartości firmy powstałej na skutek przejęcia kontroli nad PZF Cefarm Warszawa S.A. oraz Cefarm Białystok S.A.

### **2.2. Aktywa obrotowe**

#### **2.2.1. Zapasy**

Wartość zapasów w wysokości 854 494 tys. złotych obejmowała głównie zapasy towarów handlowych w wysokości 844 464 tys. złotych. Stan zapasów towarów został potwierdzony spisem z natury.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość odpisów aktualizujących zapasy wynosiła 4 593 tys. złotych.

#### **2.2.2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku pozycję tę w wysokości 768 689 tys. złotych stanowiły przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 637 193 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość odpisów aktualizujących należności wynosiła 57 033 tys. złotych.



## **2.3. Pasywa**

### **2.3.1. Kapitał własny**

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 1 153 058 tys. złotych.

Kapitał akcyjny wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku w wysokości 23 400 tys. złotych odpowiada wysokości kapitału podstawowego jednostki dominującej.

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

Wartość udziałów niedających kontroli wyliczona została proporcjonalnie do posiadanego udziału w kapitale własnym jednostek zależnych na dzień bilansowy z uwzględnieniem praw wynikających z zawartych opcji.

### **2.3.2. Zobowiązania krótkoterminowe**

Wartość wykazanych na dzień bilansowy zobowiązań krótkoterminowych obejmowała w głównej mierze zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 1 186 124 tys. złotych oraz krótkoterminową część pożyczek i kredytów w wysokości 40 418 tys. złotych.

## **2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Do skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów włączone zostały poszczególne pozycje ze sprawozdań z całkowitych dochodów jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 5 361 189 tys. złotych. Koszt sprzedanych towarów i usług wynosił 5 008 170 tys. złotych.

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

Koszty sprzedaży odnoszą się przede wszystkim do kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych w wysokości 107 122 tys. złotych.

Pozostałe przychody operacyjne obejmują przede wszystkim przychody wynikające z rozwiązania odpisów aktualizujących aktywa obrotowe w wysokości 27 661 tys. złotych, otrzymanych odszkodowań w wysokości 5 554 tys. złotych oraz zwrotów opłat sądowych w wysokości 2 622 tys. złotych.

Pozostałe koszty operacyjne dotyczą głównie ujętych odpisów aktualizujących należności i zapasy w kwocie 17 069 tys. złotych oraz ubytków magazynowych w wysokości 4 169 tys. złotych.

Przychody finansowe odnoszą się głównie do przychodów odsetkowych w wysokości 30 810 tys. złotych.

Koszty finansowe dotyczą głównie ujętego odpisu na obligacje w wysokości 8 805 tys. złotych.

## **2.5. Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości i inne informacje objaśniające w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony na dzień 31 grudnia 2014 roku, obejmujące informację o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 dokumentacją konsolidacyjną.

## **2.6. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane sprawozdanie ze 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 sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz dokumentacją konsolidacyjną.

## **2.7. 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 2014 roku.

Sprawozdanie odpowiada we wszystkich istotnych aspektach wymogom określonym w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz 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. 2014, poz. 133).



#### IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 17 kolejno ponumerowanych stron. Integralną jego część stanowi przygotowane przez Spółkę dominującą skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

W imieniu

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



Jarosław BOCHENEK

Michel KIVIATKOWSKI

Kluczowy Biegły Rewident

Partner

Nr 90086

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku.

**Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe**  
**Grupy Kapitałowej FARMACOL**  
**za rok obrotowy zakończony**  
**31 grudnia 2014 roku**