

**MERCATOR MEDICAL S.A.**  
**ul. Heleny Modrzejewskiej 30, 31-327 Kraków**

**Opinia i raport**  
**niezależnego biegłego rewidenta**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej MERCATOR MEDICAL S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego MERCATOR MEDICAL S.A. („Spółka”) z siedzibą w Krakowie, ul. Heleny Modrzejewskiej 30, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku 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 okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z dnia 28 stycznia 2014 roku poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 20 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:

Marcin Krupa  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11142



Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004



**Raport**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**MERCATOR MEDICAL S.A.**  
**za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku**



## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące Spółkę

Spółka działa pod firmą MERCATOR MEDICAL Spółka akcyjna.

Siedzibą Spółki jest: 31-327 Kraków, ul. Heleny Modrzejewskiej 30.

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki przeważającym przedmiotem działalności Spółki jest:

- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych.

Spółka działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego dnia 7 lutego 1996 roku (Rep. A nr 1833/96) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

31 sierpnia 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy, Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000036244.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 6771036424 oraz numer REGON: 350967107.

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 8.643.400 zł i dzielił się na 8.643.400 akcji o wartości nominalnej 1 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:

Akcjonariat	Akcji	% Udział w kapitale zakładowym
Anabaza Ltd.	5 696 245	65,9%
Pioneer Pekao IM	717 677	8,3%
Wiesław Żyznowski	715 875	8,3%
Pozostali	1 513 603	17,5%

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 59.439 tys. zł.

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku członkami Zarządu byli:

- Wiesław Żyznowski - Prezes Zarządu
- Monika Sitko - Wiceprezes Zarządu
- Leszek Michnowski - Wiceprezes Zarządu
- Witold Kruszewski - Członek Zarządu

W badanym okresie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 listopada 2015 roku na Członka Zarządu powołano Pana Witolda Kruszewskiego

do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

## 2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie sprawozdania finansowego MERCATOR MEDICAL S.A. za 2015 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 z dnia 22 kwietnia 2015 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 30 czerwca 2015 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Marcina Krupy (nr ewidencyjny 11142). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 15 lutego 2016 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 roku oraz badaniem wstępnym.

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 2014 roku, które zostało zbadane przez ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 czerwca 2015 roku.

Uchwałą nr 5 z dnia 24 czerwca 2015 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć zysk netto za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku w kwocie 6.691 tys. zł na wypłatę dywidendy w kwocie 2.161 tys. zł, a pozostałą kwotę na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2014 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 1 lipca 2015 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 lata ubiegłe.

### 1. Podstawowe wartości z bilansu i rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	38 249	31,0	35 200	32,6	24 320	29,6
Aktywa obrotowe	84 989	69,0	72 832	67,4	57 785	70,4
<b>Aktywa razem</b>	<b>123 238</b>	<b>100,0</b>	<b>108 032</b>	<b>100,0</b>	<b>82 105</b>	<b>100,0</b>
Kapitał własny	59 439	48,2	59 383	55,0	52 745	64,2
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	63 799	51,8	48 649	45,0	29 360	35,8
<b>Pasywa razem</b>	<b>123 238</b>	<b>100,0</b>	<b>108 032</b>	<b>100,0</b>	<b>82 105</b>	<b>100,0</b>
Wyszczególnienie	1.01.2015- 31.12.2015	% przychodów	1.01.2014- 31.12.2014	% przychodów	1.01.2013- 31.12.2013	% przychodów
Przychody z działalności operacyjnej	153 620	100,0	118 773	100,0	107 764	100,0
Koszty działalności operacyjnej	(150 849)	(98,2)	(111 358)	(93,8)	(99 075)	(91,9)
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>2 771</b>	<b>1,8</b>	<b>7 415</b>	<b>6,2</b>	<b>8 689</b>	<b>8,1</b>
Wynik na działalności finansowej	(1 099)	(0,7)	799	0,7	(2 252)	(2,1)
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>1 672</b>	<b>1,1</b>	<b>8 214</b>	<b>6,9</b>	<b>6 437</b>	<b>6,0</b>
Podatek dochodowy	(326)	(0,2)	(1 523)	(1,3)	(1 262)	(1,2)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>1 346</b>	<b>0,9</b>	<b>6 691</b>	<b>5,6</b>	<b>5 175</b>	<b>4,8</b>
Inne całkowite dochody	-	-	184	0,2	494	0,5
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>1 346</b>	<b>0,9</b>	<b>6 875</b>	<b>5,8</b>	<b>5 669</b>	<b>5,3</b>



## 2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2015	2014	2013
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność sprzedaży brutto	1,8%	6,2%	8,1%
Rentowność sprzedaży netto	0,9%	5,6%	4,8%
Rentowność majątku	1,1%	6,2%	6,3%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik płynności I	2,1	2,4	2,1
Wskaźnik płynności II	1,4	1,3	1,3
<b>Wskaźniki aktywności</b>			
Szybkość spłaty należności w dniach	56	55	52
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	52	41	29
Wskaźnik zadłużenia	51,8%	45,0%	35,8%

## 3. Komentarz

W badanym roku obrotowym suma bilansowa uległa zwiększeniu w stosunku do roku poprzedniego o 15.206 tys. zł.

Aktywa trwałe stanowią 31,0% aktywów ogółem na koniec okresu badanego, a ich udział w sumie bilansowej uległ zmniejszeniu z 32,6% na koniec 2014 roku. Aktywa obrotowe z kolei stanowią 69,0% aktywów ogółem na koniec okresu badanego, a ich udział w sumie bilansowej zwiększył się z 67,4% na koniec 2014 roku.

Kapitał własny uległ zwiększeniu w porównaniu do roku poprzedniego stanowiąc na koniec okresu badanego 48,2% sumy bilansowej. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 51,8% pasywów ogółem.

Przychody operacyjne wzrosły o 29,3% w stosunku do roku poprzedniego, natomiast koszty operacyjne uległy zwiększeniu o 35,5%. Ich wzrost w ujęciu bezwzględnym wyniósł odpowiednio 34.847 tys. zł dla przychodów oraz 39.491 tys. zł dla kosztów.

Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto zmalał w 2015 roku do 1,8% w porównaniu z 6,2% w 2014 roku. Wskaźnik płynności I uległ zmniejszeniu z 2,4% w roku poprzednim do 2,1% w roku badanym, a wskaźnik płynności II uległ zwiększeniu z 1,3% w roku poprzednim do 1,4% w roku badanym. Wskaźnik zadłużenia zwiększył się w porównaniu do roku poprzedniego stanowiąc na koniec roku badanego 51,8%, nie przekraczając jednak poziomu zadłużenia uznawanego za bezpieczny.

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. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Microsoft Dynamics.

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 oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 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 nie będącego państwem członkowskim, 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 wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, 20 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:

Marcin Krupa  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11142

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004