



Zabrze, 16.03.2015

**Grupa Kapitałowa  
Mercator Medical S.A.  
Kraków, Polska**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
wraz z raportem uzupełniającym  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
na dzień 31.12.2014

**ECA Sreedyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.**  
ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków | tel.: +48 12 417 78 00, e-mail: [biuro@ecagroup.pl](mailto:biuro@ecagroup.pl)  
NIP: 677-227-28-88 | REGON: 120266794 | KRS: 0000418856  
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS  
Nr konta: ING Bank Śląski S.A. 26 1050 1285 1000 0023 0587 7686

**Biurowo w Poznaniu** | ul. Noskowskiego 2/3a, 61-704 Poznań  
**Biurowo w Warszawie** | ul. Gdańska 45a, 01-633 Warszawa  
**Biurowo we Wrocławiu** | ul. W. Jagiełły 3/54, 50-201 Wrocław  
**Biurowo w Zabrzu** | ul. B. Hagera 41, 41-800 Zabrze  
[www.ecagroup.pl](http://www.ecagroup.pl)

**Grupa Kapitałowa Mercator Medical S.A.**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA Z  
BADANIA SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO**

*Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej*

**Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Mercator Medical S.A., z siedzibą w Krakowie, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe i objaśnienia.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Mercator Medical S.A..

Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej lub innego organu nadzorującego 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 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) zwanej dalej "ustawą o rachunkowości".

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

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

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. przepisów 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 wrywkowy - 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.

#### Opinia

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

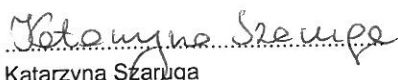
1. przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2014, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2014 do 31.12.2014,
2. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi 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,
3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

#### Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

##### *Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej*

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

ECA Seredyński i Wspólnicy  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. K.



Katarzyna Szaruga  
Biegły rewident grupy  
Nr ewidencyjny 11048  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie w imieniu  
ECA Seredyński i Wspólnicy  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. K.  
Nr 3115

Kraków, 16.03.2015





**Grupa Kapitałowa Mercator Medical S.A.**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ  
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA  
DZIEŃ 31.12.2014**

## Spis treści

Strona

### 1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1	Dane identyfikujące grupę kapitałową	4
1.2	Podstawy prawne	6
1.3	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	7
1.4	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	7
1.5	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
1.6	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych	8

### 2. ANALIZA FINANSOWA

2.1	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	13
2.3	Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	14

### 3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1	Zasady rachunkowości	16
3.2	Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania	16
3.3	Metodologia konsolidacji	17
3.4	Wyłączenia konsolidacyjne	17
3.5	Konsolidacja kapitałów	18
3.6	Elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	18
3.7	Zdarzenia po dniu bilansowym	19
3.8	Wnioski z przeprowadzonego badania	19



## CZĘŚĆ OGÓLNA

## 1.1 Dane identyfikujące grupę kapitałową

### 1.1.1 Nazwa grupy kapitałowej

Mercator Medical S.A.

### 1.1.2 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Jednostka dominująca jest zarejestrowana pod firmą:

**Mercator Medical S.A.**

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000036244. Rejestracji dokonano dnia 31.08.2001. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 16.03.2015 z ostatnim wpisem z dnia 07.11.2014. Zgodnie z informacją zarządu Spółki nie nastąpiły kolejne zdarzenia wymagające wpisu.

### 1.1.3 Siedziba jednostki dominującej

Siedzibą jednostki dominującej jest Kraków, 31-327, ul. Modrzejewskiej 30.

### 1.1.4 Numer statystyczny (REGON) jednostki dominującej

Urząd Statystyczny w Krakowie nadał jednostce dominującej statystyczny numer identyfikacyjny:

**350967107**

### 1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP) jednostki dominującej

Urząd Skarbowy w Krakowie nadał jednostce dominującej numer identyfikacji podatkowej:

**677-10-36-424**



### 1.1.6 Organy jednostki dominującej

W badanym okresie zarząd w jednostce dominującej sprawowali:

Pan	Wiesław Żyżnowski	-	Prezes Zarządu
Pani	Monika Sitko	-	Wiceprezes Zarządu
Pan	Leszek Michnowski	-	Wiceprezes Zarządu

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnieni są Prezes Zarządu samodzielnie, Wiceprezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie lub jeden Członek Zarządu łącznie z Prokurentem, z zastrzeżeniem, że do składania oświadczeń w sprawach majątkowych o wartości przekraczającej PLN 1.000.000,00, w szczególności do dokonania przysporzenia, rozporządzenia prawem i zaciągnięcia zobowiązania o wartości przekraczającej PLN 1.000.000,00 wymagane jest współdziałanie Prezesa Zarządu łącznie z Członkiem Zarządu lub Prokurentem, Wiceprezesa Zarządu łącznie z Członkiem Zarządu lub Prokurentem, Prezesa Zarządu łącznie z Wiceprezesem Zarządu lub dwóch Członków Zarządu łącznie z Prokurentem.

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w zarządzie Spółki.

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej jednostki dominującej zasiadali:

Pani	Urszula Żyżnowska	-	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Pan	Piotr Solorz	-	Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej
Pani	Małgorzata Wieczerzak	-	Członek Rady Nadzorczej
Pan	Marian Słowiacek	-	Członek Rady Nadzorczej
Pan	Jarosław Karasiński	-	Członek Rady Nadzorczej od 30.06.2014
Pan	Fabian Pędziwiatr	-	Członek i Sekretarz Rady Nadzorczej do 30.06.2014

W badanym okresie nie udzielono prokury.

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w zakresie osób którym udzielono pełnomocnictwa.

## 1.2 Podstawy prawne

### 1.2.1 Statut jednostki dominującej

Podstawą działalności jednostki dominującej jest statut Spółki z dnia 07.02.1996, zawarty przed notariuszem Grzegorzem Iłowskim w kancelarii notarialnej w Krakowie, ul. Basztowa 3, pod sygnaturą akt Repertorium A 1833/96, z późniejszymi zmianami.

### 1.2.2 Przedmiot działalności jednostki dominującej

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana.

### 1.2.3 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jednostki dominującej nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 8.643.400,00. Składa się z 8.643.400 akcji o wartości nominalnej PLN 1,00 każda.

Struktura kapitału akcyjnego Mercator Medical S.A. na dzień sporządzenia raportu	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
Seria A1	487 100	487 100,00	5,64%
Seria A2	12 900	12 900,00	0,15%
Seria B	1 500 000	1 500 000,00	17,35%
Seria C	160 850	160 850,00	1,86%
Seria D1	3 619 650	3 619 650,00	41,88%
Seria D2	702 050	702 050,00	8,12%
Seria E	2 160 850	2 160 850,00	25,00%
	8 643 400	8 643 400,00	100,00%

Na dzień wydania raportu akcje posiadają:	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
Anabaza Ltd.	5 686 245	5 686 245,00	65,79
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	717 677	717 677,00	8,30
Wiesław Żyznowski	703 187	703 187,00	8,14
Pozostali	1 536 291	1 536 291,00	17,77
	8 643 400	8 643 400,00	100%

### 1.3 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- a) jednostka dominująca:  
Mercator Medical S.A.
  
- b) jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej:
  - Mercator Medical S.r.l.
  - Mercator Medical Kft
  - Merkator Medikal TOB
  - Mercator Medical Ltd
  - Brestia sp. z o.o.
  - Plakentia Holdings Ltd.
  - Vivoft LLP
  - LeaderMed B.V.

### 1.4 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało zbadane przez ECA Seredyński i Wspólnicy Sp. k.. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.06.2014.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe złożono w Sądzie Rejonowym dnia 11.07.2014.

### 1.5 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 11.06.2014 z Zarządem Mercator Medical S.A.. Biegły rewident został wybrany na audytora Mercator Medical S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 24.04.2014.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony jest Katarzyna Szaruga, numer ewidencyjny 11048, natomiast biegłym rewidentem kierującym badaniem jest Katarzyna Szaruga, numer ewidencyjny 11048.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu marcu 2015 i zakończono w dniu 16.03.2015.

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania. Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia. Dnia 16.03.2015 Zarząd jednostki dominującej potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2014 do dnia złożenia oświadczenia.

### 1.6 Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Mercator Medical (Thailand) Ltd.	Intadit C.P.A. Office Company Ltd.	31.12.2014	bez zastrzeżeń
Merkator Medikal TOB	Kontrakty Audyt LLC AC	31.12.2014	bez zastrzeżeń
Plakentia Holdings Ltd.	S.C. Achilleoudes Audit Services Limited	31.12.2014	bez zastrzeżeń z objaśnieniem
Vivofit LLP	S.C. Achilleoudes Audit Services Limited	31.12.2014	bez zastrzeżeń z objaśnieniem



## ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

## 2. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

<b>AKTYWA</b>	2014 TPLN	%	2013 TPLN	%	2012 TPLN	%
Wartości niematerialne	2 867	2,0	27	0,0	66	0,1
Rzeczowe aktywa trwałe	60 719	42,8	32 730	32,6	29 693	39,2
Należności długoterminowe	22	0,0	14	0,0	22	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 948	2,8	3 042	3,1	3 229	4,3
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>67 556</b>	<b>47,6</b>	<b>35 814</b>	<b>35,7</b>	<b>33 010</b>	<b>43,6</b>
Zapasy	38 675	27,2	27 412	27,3	19 367	25,6
Należności krótkoterminowe	28 581	20,2	23 713	23,7	19 426	25,6
Inwestycje krótkoterminowe	6 846	4,8	13 047	13,0	3 442	4,5
Rozliczenia międzyokresowe	294	0,2	264	0,3	513	0,7
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>74 396</b>	<b>52,4</b>	<b>64 436</b>	<b>64,3</b>	<b>42 748</b>	<b>56,4</b>
<b>Aktywa</b>	<b>141 952</b>	<b>100,0</b>	<b>100 249</b>	<b>100,0</b>	<b>75 758</b>	<b>100,0</b>

<b>PASYWA</b>	2014 TPLN	%	2013 TPLN	%	2012 TPLN	%
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	67 211,0	47,3	53 783,0	53,7	20 966,0	27,7
Kapitał zakładowy	8 643	6,1	8 643	8,6	6 483	8,6
Kapitał zapasowy	38 091	26,8	33 379	33,3	3 932	5,2
Kapitał rezerwowo z przeszacowania	4 767	3,4	4 184	4,2	3 882	5,1
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 033	2,8	4 033	4,0	3 980	5,3
Różnice kursowe z przeliczenia	3 705	2,6	1 259	1,3	2 206	2,9
Zyski zatrzymane	7 972	5,6	2 285	2,3	483	0,6
<b>Kapitał mniejszości</b>	0,0	0,0	3 343	3,3	3 728	4,9
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>67 211</b>	<b>47,3</b>	<b>57 126</b>	<b>57,0</b>	<b>24 694</b>	<b>32,6</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 212	2,3	2 347	2,3	2 337	3,1
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	544	0,4	337	0,3	388	0,5
Zobowiązania długoterminowe	22 989	16,3	3 076	3,1	11 210	14,8
Zobowiązania krótkoterminowe	45 674	32,1	36 772	36,7	36 446	48,1
Rozliczenia międzyokresowe	2 322	1,6	590	0,6	683	0,9
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>74 741</b>	<b>52,7</b>	<b>43 123</b>	<b>43,0</b>	<b>51 064</b>	<b>67,4</b>
<b>Pasywa</b>	<b>141 952</b>	<b>100,0</b>	<b>100 249</b>	<b>100,0</b>	<b>75 758</b>	<b>100,0</b>

**Dynamika sprawozdania z całkowitych dochodów w cenach bieżących**

	2014 T PLN	%	2013 T PLN	%	2012 T PLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	168 482	14,0	147 811	11,8	132 171
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	130 118	12,8	115 403	9,3	105 609
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>38 364</b>	<b>18,4</b>	<b>32 407</b>	<b>22,0</b>	<b>26 562</b>
Koszty sprzedaży	16 833	33,5	12 606	5,3	11 968
Koszty ogólnego zarządu	8 795	9,6	8 026	23,0	6 526
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	<b>12 736</b>	<b>8,2</b>	<b>11 775</b>	<b>45,9</b>	<b>8 068</b>
Pozostałe przychody operacyjne	980	-21,6	1 250	7,6	1 162
Pozostałe koszty operacyjne	603	-59,0	1 470	114,9	684
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>13 112</b>	<b>13,5</b>	<b>11 555</b>	<b>35,2</b>	<b>8 546</b>
Przychody finansowe	617	148,8	248	-85,0	1 653
Koszty finansowe	1 803	-44,9	3 275	17,9	2 777
<b>Zysk brutto</b>	<b>11 926</b>	<b>39,8</b>	<b>8 528</b>	<b>14,9</b>	<b>7 422</b>
Podatek dochodowy	1 907	17,8	1 619	-260,1	-1 011
<b>Zysk netto Grupy</b>	<b>10 019</b>	<b>45,0</b>	<b>6 909</b>	<b>-18,1</b>	<b>8 433</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>184</b>	<b>-62,8</b>	<b>494</b>	<b>168,3</b>	<b>-723</b>
<b>Całkowity dochód</b>	<b>10 203</b>	<b>37,8</b>	<b>7 403</b>	<b>-4,0</b>	<b>7 710</b>



## 2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2014	2013	2012
<b>Suma bilansowa</b>	TPLN	141 952	100 249	75 758
<b>Wynik finansowy netto</b>	TPLN	10 019	6 909	8 433
<b>Rentowność majątku ROA</b>				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów}}$	%	7,06	6,89	11,13
<b>Rentowność sprzedaży netto</b>				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	5,95	4,67	6,38
<b>Rentowność kapitału własnego</b>				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny}}$	%	16,12	16,89	34,15
<b>Płynność I stopnia</b>				
$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,63	1,75	1,17
<b>Płynność II stopnia</b>				
$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,78	1,01	0,64
<b>Szybkość obrotu należnościami</b>				
$\frac{\text{Średni stan należności z dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	51	45	45
<b>Szybkość obrotu zobowiązaniami</b>				
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	34	23	29
<b>Szybkość obrotu zapasami</b>				
$\frac{\text{Zapasy}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	77	63	62

### 2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Analiza została przeprowadzona w cenach bieżących, z uwzględnieniem danych z kolejnych trzech lat obrotowych.

Główną pozycję aktywów stanowią rzeczowe aktywa trwałe (42,8% sumy bilansowej), które rok do roku wzrosły o TPLN 27.989. Wzrost ten w znaczącej mierze wpłynął na zwiększenie sumy bilansowej. Na skutek zwiększenia zobowiązań długoterminowych zmiana uległa struktura finansowania - 47,3% pasywów w roku badanym stanowił kapitał własny, w 2013 roku udział ten wyniósł 57,0%. W ujęciu wartościowym kapitał własny jednak wzrósł z TPLN 57.126 w 2013 do TPLN 67.211 w roku bieżącym. W porównaniu do roku ubiegłego wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła o TPLN 8.902.

W badanym roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów o 14,0%. Wzrosły również koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 12,8%. Tendencja rosnąca cechuje również koszty sprzedaży (wzrost o 33,5%) oraz koszty ogólnego zarządu (wzrost o 9,6%). W segmencie pozostałej działalności operacyjnej zaobserwowano zarówno spadek pozostałych przychodów (o 21,6%), jak i pozostałych kosztów operacyjnych (o 59,0%). Przychody finansowe Grupy Kapitałowej w badanym okresie wzrosły z poziomu TPLN 248 do TPLN 617, koszty natomiast spadły z wartości TPLN 3.275 do TPLN 1.803. Grupa Kapitałowa na koniec roku obrotowego wypracowała wyższy zysk netto o 45,0% i wynosi on za 2014 rok TPLN 10.019.

Uzyskane wyniki z poszczególnych rodzajów działalności wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za badany okres:

	PLN
wynik z działalności operacyjnej	12 736,0
wynik z działalności pozostałej operacyjnej	377,0
wynik z działalności finansowej	-1 186,0
podatek dochodowy - część bieżąca	1 809,0
podatek dochodowy - część odroczonej	98,0
wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	<u>10 019,0</u>

W roku badanym nastąpił wzrost rentowności sprzedaży netto oraz rentowności majątku. Jedynie zyskowność kapitału własnego spadła (o 0,77 p.p.). Wskaźniki płynności w stosunku do roku poprzedniego zmniejszyły swoją wartość i wyniosły odpowiednio: wskaźnik płynności I 1,63 wskaźnik płynności II 0,78.

W 2014 roku wskaźnik obrotu zapasami wyniósł 77 dni (w 2013 roku 63 dni). Wskaźnik obrotu należnościami zwiększył się w porównaniu do 2013 roku o 6 dni i wynosi obecnie 51 dni. Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązaniami wyniósł 34 dni, co oznacza wzrost o 11 dni w stosunku do roku ubiegłego.

## CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

### 3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

#### 3.1 Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują zasady rachunkowości, zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

#### 3.2. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z 29 września 1994 o rachunkowości wraz z późniejszymi zmianami oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna obejmująca w szczególności:

- sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
- korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej,
- obliczenia wartości firmy oraz nadwyżki udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad ceną nabycia.
- obliczenia kapitału mniejszości.

Dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna i spełnia wymogi rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdań finansowych jednostek powiązanych.

### 3.3 Metodologia konsolidacji

Jednostka dominująca sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe metodą pełną obejmującą sprawozdania finansowe następujących jednostek.

a) jednostka dominująca:

Mercator Medical S.A.

b) jednostki zależne:

- Mercator Medical S.r.l.
- Mercator Medical Kft
- Merkator Medikal TOB
- Mercator Medical Ltd
- Brestia sp. z o.o.
- Plakentia Holdings Ltd.
- Vivoft LLP
- LeaderMed B.V.

### 3.4 Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń wewnątrzgrupowych rozrachunków dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych. Dokonano także wyłączeń wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Mercator Medical S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

### 3.5 Konsolidacja kapitałów

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenie pozostałych składników kapitału własnego grupy kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nią przez jednostkę dominującą.

### **3.6 Elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

#### **Informacje dodatkowe**

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające stanowiące integralną składową część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów 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 (zwane dalej Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej).

#### **Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie z księgami rachunkowymi.

#### **Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi.

#### **Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami sprawozdania finansowego oraz księgami rachunkowymi.

#### **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz z księgami rachunkowymi.

#### **Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej**

Sprawozdanie z działalności w roku obrotowym zawiera dane zgodne z danymi sprawozdania finansowego oraz obejmuje informacje zgodne z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

### 3.7 Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie stwierdzono zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę bilansową lub wysokość wyniku finansowego za rok badany.

### 3.8 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Mercator Medical S.A., z siedzibą w Krakowie stwierdza się, że:

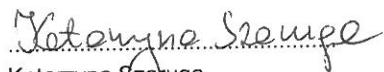
1. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
3. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Mercator Medical S.A. za rok obrotowy 2014 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię bez zastrzeżeń.

Raport zawiera 19 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

ECA Seredyński i Wspólnicy  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.



Katarzyna Szaruga  
Biegły rewident grupy  
Nr ewidencyjny 11048  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie w imieniu  
ECA Seredyński i Wspólnicy  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
Nr 3115

Kraków, 16.03.2015

