



Tel: +48 22 543 16 00  
Fax: +48 22 543 16 01  
E-mail: [office@bdo.pl](mailto:office@bdo.pl)  
Internet: [www.bdo.pl](http://www.bdo.pl)

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

**GRUPA KAPITAŁOWA**  
w której jednostką dominującą jest  
**MERCATOR MEDICAL S.A.**  
ul. Heleny Modrzejewskiej 30, 31-327 Kraków

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

**BDO Sp. z o.o.**, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000293339, NIP: 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1 000.000 PLN.  
Biura regionalne BDO w Polsce: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13/Vp., Tel.: +48 32 661 06 00, [katowice@bdo.pl](mailto:katowice@bdo.pl); Kraków 31-548, al. Pokoju 1/VIp., Tel.: +48 12 378 69 00, [krakow@bdo.pl](mailto:krakow@bdo.pl); Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, Tel.: +48 61 622 57 00, [poznan@bdo.pl](mailto:poznan@bdo.pl); Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, Tel.: +48 71 734 28 00, [wroclaw@bdo.pl](mailto:wroclaw@bdo.pl);

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MERCATOR MEDICAL S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest MERCATOR MEDICAL S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Heleny Modrzejewskiej 30, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej i 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

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.

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 i jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dokumentacji, z której 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.



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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy MERCATOR MEDICAL S.A. 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę.

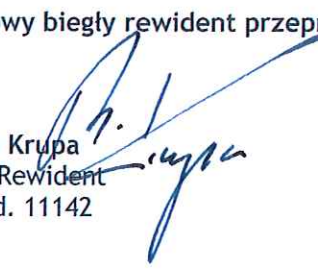
Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne 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.

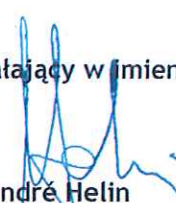
BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
**w której jednostką dominującą jest**  
**MERCATOR MEDICAL S.A.**  
**za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku**

0

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej MERCATOR MEDICAL S.A. („Grupa”) jest MERCATOR MEDICAL S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

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

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki przeważającym przedmiotem działalności jednostki dominującej 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 jednostki dominującej 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 jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 59.439 tys. zł.

Funkcję kierownika Grupy sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

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. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

W skład Grupy Kapitałowej MERCATOR MEDICAL S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Siedziba	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii z badania	Metoda konsolidacji
Mercator Medical (Thailand) Ltd.	Tajlandia	BDO Limited (Thailand)	Bez zastrzeżeń	Pełna
Merkator Medikal TOB	Ukraina	nie badana	n/d	Pełna
Merkator Medikal OOO	Rosja	nie badana	n/d	Pełna
Mercator Medical s.r.l	Rumunia	nie badana	n/d	Pełna
Mercator Medical Kft.	Węgry	nie badana	n/d	Pełna
Brestia sp. z o.o.	Polska	nie badana	n/d	Pełna
Plakentia Holdings LCC	Cypr	nie badana	n/d	Pełna
LeaderMed B.V.	Holandia	nie badana	n/d	Pełna
Mercator Medical s.r.o. z Czech	Czechy	nie badana	n /d	Pełna
Mercator Medical LLC (*)	USA	nie badana	n/d	-

\* Jednostka nie objęta konsolidacją ze względu na nieistotność kwot oraz brak prowadzenia działalności operacyjnej.

## 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej 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 jednostki dominującej 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 jednostki dominującej i w jednostkach zależnych, w okresie od dnia 15 lutego 2016 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem skonsolidowanego 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 dominującej 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.

#### **4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2014 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 01 lipca 2015 roku.



## II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego zysku i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

### 1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego zysku i strat i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	68 862	43,6	64 796	46,6	35 814	35,7
Aktywa obrotowe	89 128	56,4	74 396	53,4	64 435	64,3
<b>Aktywa razem</b>	<b>157 990</b>	<b>100,0</b>	<b>139 192</b>	<b>100,0</b>	<b>100 249</b>	<b>100,0</b>
Kapitał własny	72 668	46,0	64 451	46,3	57 126	57,0
Udziały niekontrolujące	34	0,0	0	0,0	0	0,0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	85 288	54,0	74 741	53,7	43 123	43,0
<b>Pasywa razem</b>	<b>157 990</b>	<b>100,0</b>	<b>139 192</b>	<b>100,0</b>	<b>100 249</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	228 714	100,0	169 462	100,0	149 061	100,0
Koszty działalności operacyjnej	(212 221)	(92,8)	(156 350)	(92,3)	(137 505)	(92,2)
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>16 493</b>	<b>7,2</b>	<b>13 112</b>	<b>7,7</b>	<b>11 556</b>	<b>7,8</b>
Wynik na działalności finansowej	(5 889)	(2,6)	(1 186)	(0,7)	(3 028)	(2,0)
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>10 604</b>	<b>4,6</b>	<b>11 926</b>	<b>7,0</b>	<b>8 528</b>	<b>5,7</b>
Podatek dochodowy	(297)	(0,1)	(1 907)	(1,1)	(1 619)	(1,1)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>10 307</b>	<b>4,5</b>	<b>10 019</b>	<b>5,9</b>	<b>6 909</b>	<b>4,6</b>
Inne całkowite dochody	0	-	184	0,1	494	0,3
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>10 307</b>	<b>4,5</b>	<b>10 203</b>	<b>6,0</b>	<b>7 403</b>	<b>5,0</b>



## 2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2015	2014	2013
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność sprzedaży brutto	7,2%	7,7%	7,8%
Rentowność sprzedaży netto	4,5%	5,9%	4,6%
Rentowność majątku	6,5%	7,2%	6,9%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik płynności I	1,7	1,6	1,8
Wskaźnik płynności II	0,9	0,8	1,0
<b>Wskaźniki aktywności</b>			
Szybkość spłaty należności w dniach	48	50	45
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	41	34	22
Wskaźnik zadłużenia	54,0%	53,7%	43,0%

## 3. Komentarz

W badanym roku obrotowym suma bilansowa uległa zwiększeniu w stosunku do roku poprzedniego o 18.798 tys. zł.

Aktywa trwałe stanowią 43,6% aktywów ogółem na koniec okresu badanego, a ich udział w sumie bilansowej uległ zmniejszeniu z 46,6% na koniec 2014 roku. Aktywa obrotowe z kolei stanowią 56,4% aktywów ogółem na koniec okresu badanego, a ich udział w sumie bilansowej zwiększył się z 53,4% na koniec 2014 roku.

Kapitał własny ogółem uległ zwiększeniu w porównaniu do roku poprzedniego stanowiąc na koniec okresu badanego 46,0% sumy bilansowej. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 54,0% pasywów ogółem.

Przychody operacyjne wzrosły o 35,0% w stosunku do roku poprzedniego, natomiast koszty operacyjne uległy zwiększeniu o 35,7%. Ich wzrost w ujęciu bezwzględny wyniósł odpowiednio 59.252 tys. zł dla przychodów oraz 55.871 tys. zł dla kosztów.

Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto zmalał w 2015 roku do 7,2% w porównaniu z 7,7% w 2014 roku. Wskaźnik płynności I uległ zwiększeniu z 1,6% w roku poprzednim do 1,7% w roku badanym, a wskaźnik płynności II uległ zwiększeniu z 0,8% w roku poprzednim do 0,9% w roku badanym. Wskaźnik zadłużenia zwiększył się w porównaniu do roku poprzedniego stanowiąc na koniec roku badanego 54,0%, 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, jednostka dominująca nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

#### **1. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MERCATOR MEDICAL S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską,

#### **2. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

Dokumentacja konsolidacyjna została sporządzona zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz.U. z 2009 roku, nr 169, poz. 1327).

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna.

#### **3. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych**

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

#### **4. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

##### **4.1 Kapitał własny**

Wykazany stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiły 33,6 tys. zł.

## 5. Dodatkowo informacje i objaśnienia

Informacje zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo.

## 6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

## 7. Sprawozdanie z działalności Grupy

Sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 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, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego 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 Andrzej Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004

