

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
FARMACOL S.A.**

**w okresie
1 stycznia – 31 grudnia 2016 roku**

Katowice, 31 marca 2017 roku

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
DEFINICJE I SKRÓTY	3
List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy	4
1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Farmacol S.A.	5
2. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.	8
2.1. Podstawowe dane finansowe	8
2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
2.3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
2.4. Podstawowe wskaźniki finansowe	9
3. Opis podstawowego rynku działalności Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.	10
3.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach	10
3.2. Informacja o rynkach zbytu	11
4. Pozostałe informacje na temat podmiotów z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.	11
4.1. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności podmiotów GKF, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	11
4.2. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych w ramach GKF z innymi podmiotami	13
4.3. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe	17
4.4. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	17
4.5. Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	19
4.6. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	20
4.7. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez GKF wpływów z emisji	20
4.8. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	23
4.9. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	23
4.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	23
4.11. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	24
4.12. Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego grupą kapitałową	24
4.13. Informacja o umowach zawartych między podmiotami GKF a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	24
4.14. Łączna liczba akcji Farmacol S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Farmacol S.A.	24
4.15. Informacje o znanych w GKF umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	25
4.16. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	25
4.17. Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych osobom zarządzającym	25
4.18. Informacja o wynagrodzeniu oraz dacie zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	26
4.19. Informacja na temat postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	26
5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Farmacol S.A., opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.	27
5.1. Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej	27
5.2. Wewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki	27
5.3. Perspektywy rozwoju działalności Spółki	27
5.4. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia	28
6. Oświadczenia Zarządu Farmacol S.A. odnośnie stosowanych przez Grupę Kapitałową zasad ładu korporacyjnego	29
6.1. Wprowadzenie	29
6.2. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka lub na którego stosowanie Jednostka Dominująca mogła się zdecydować dobrowolnie oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	29
6.3. Opis zakresu, w jakim Jednostka Dominująca odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn, tego odstąpienia	29
6.4. Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	31
6.5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Farmacol S.A.	32

6.6.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	32
6.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Jednostki Dominującej, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych	32
6.8.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	33
6.9.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	33
6.10.	Opis zasad zmiany statutu Spółki	33
6.11.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa,	33
6.12.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów	34
7.	Oświadczenia Zarządu do raportu rocznego Grupy Kapitałowej	36
7.1.	Oświadczenie Zarządu dotyczące kompletności oraz zgodności rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	36
7.2.	Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	36
8.	Załącznik – wybrane dane finansowe	37

DEFINICJE I SKRÓTY

Farmacol S.A., Jednostka Dominująca, Emitent	Farmacol S.A. z siedzibą w Katowicach
GKF, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa Farmacol S.A.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
Sprawozdanie	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Farmacol w okresie 1 stycznia -31 grudnia 2016 roku
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych
Nowa Ustawa Refundacyjna	Ustawa z dnia 12 maja 2011 roku o refundacji leków, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego oraz wyrobów medycznych

List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

Szanowni Akcjonariusze!

Po raz kolejny mam przyjemność przedstawić Państwu sprawozdanie kierowanego przeze mnie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.

Rok 2016 był kolejnym dobrym okresem w historii firmy i choć nie brakowało wyzwań rynkowych Grupa konsekwentnie realizowała strategię na wszystkich poziomach działalności. Odnotowaliśmy wyższe o ok. 2,3% przychody ze sprzedaży, które wyniosły 6,0 mld PLN a tym samym wzrosły w porównaniu do 2015 roku o ok. 0,14 mld PLN.

Grupa Kapitałowa zamknęła rok 2016 wynikiem netto na poziomie 128,5 mln PLN, potwierdzając tym samym słuszność przyjętej strategii rozwoju, a osiągnięcie ambitnych celów pozwala z optymizmem patrzeć na dalszy rozwój Grupy.

W imieniu Zarządu chcę podziękować Akcjonariuszom, Partnerom i Pracownikom za dotychczasowy wkład w rozwój Spółki.

Mam nadzieję, że przedłożone sprawozdanie będzie dla Państwa interesujące oraz wyjaśni procesy zachodzące w Spółce w minionym roku.

Z poważaniem,

Wiceprezes Zarządu

/podpis na oryginale/

.....
Barbara Kaszowicz

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Farmacol S.A.

Jednostką Dominującą w strukturach Grupy jest Farmacol S.A.

Od czerwca 1999 roku akcje Farmacol S.A. są notowane na GPW w Warszawie. Środki uzyskane z publicznej emisji akcji zostały przeznaczone na budowę Grupy Kapitałowej, do której należą podmioty bezpośrednio lub pośrednio zależne, prowadzące działalność operacyjną pokrewną do działania Spółki. W chwili obecnej działalność GKF koncentruje się na sprzedaży hurtowej wyrobów farmaceutycznych.

Zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Farmacol S.A.:

W dniu 2 marca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Farmacol Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, wyraziło zgodę a w dniu 12 marca 2016 roku nastąpiło zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Farmacol Spółka Akcyjna (dalej „ZCP”), obejmującej Centrum Sprzedaży Hurtowej Farmacol S.A., stanowiący wyodrębniony organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w wewnętrznej strukturze organizacyjnej Spółki zespół składników materialnych, niematerialnych, zobowiązań, praw i obowiązków wynikających z zawartych umów oraz pracowników stanowiących personel Centrum Sprzedaży Hurtowej, na rzecz Farmacol Logistyka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, w której to spółce Farmacol S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym.

Przedmiotem działalności Centrum Sprzedaży Hurtowej jest hurtowy obrót produktami leczniczymi, wyrobami medycznymi i środkami spożywczymi specjalnego przeznaczenia, a także innymi środkami i wyrobami zgodnie z art. 72 Prawa farmaceutycznego.

Przejęcie części zakładu pracy Farmacol S.A. w Katowicach, obejmującej pracowników Centrum Sprzedaży Hurtowej, do Farmacol Logistyka Sp. z o.o. nastąpiło w trybie art. 23[1] Kodeksu pracy.

Przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Farmacol S.A., nastąpiło w zamian za objęcie nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej – Farmacol Logistyka Sp. z o.o.

Wyodrębnienie ze Spółki Centrum Sprzedaży Hurtowej i przeniesienie go wraz z pracownikami w ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa do Farmacol Logistyka Sp. z o.o., stanowi następstwo realizacji zaplanowanych zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Farmacol, która polega na wyłączeniu działalności hurtowej z Farmacol S.A. i przeniesienia jej do spółki zależnej, w której przedmiotowa działalność będzie kontynuowana.

W wyniku przeprowadzonej transakcji w Farmacol S.A. nastąpiła zmiana struktury aktywów i pasywów. Zmiana ta, w ramach aktywów Spółki, obejmowała zmniejszenie wielkości należności, zapasów oraz środków trwałych przy jednoczesnym zwiększeniu wielkości akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych.

Wpływem powyższych zmian na sprawozdanie z całkowitych dochodów w 2016 roku była zmiana w zakresie źródeł generowania przychodów przez Spółkę, która skoncentrowana będzie głównie na zarządzaniu Grupą Kapitałową.

Dokonana zmiana przyczyniła się do utworzenia czytelnej struktury holdingowej, wykorzystującej w pełni efekt synergii, w której spółka Farmacol S.A. prowadzi będzie działalność holdingową, odpowiadając za koordynację działań w ramach całej Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. Pozostała natomiast działalność operacyjna jest skupiona w wyspecjalizowanych spółkach zależnych, które odpowiadają za określone obszary działania w ramach Grupy Kapitałowej Farmacol.

W ocenie Zarządu Farmacol S.A. przeprowadzona transakcja nabycia udziałów nie miała treści ekonomicznej i stanowiła kolejny etap procesu reorganizacji Grupy Kapitałowej Farmacol. W związku z brakiem treści ekonomicznej omawianej transakcji, nabyte udziały zostały ujęte w wartości netto przekazanych składników aktywów i pasywów.

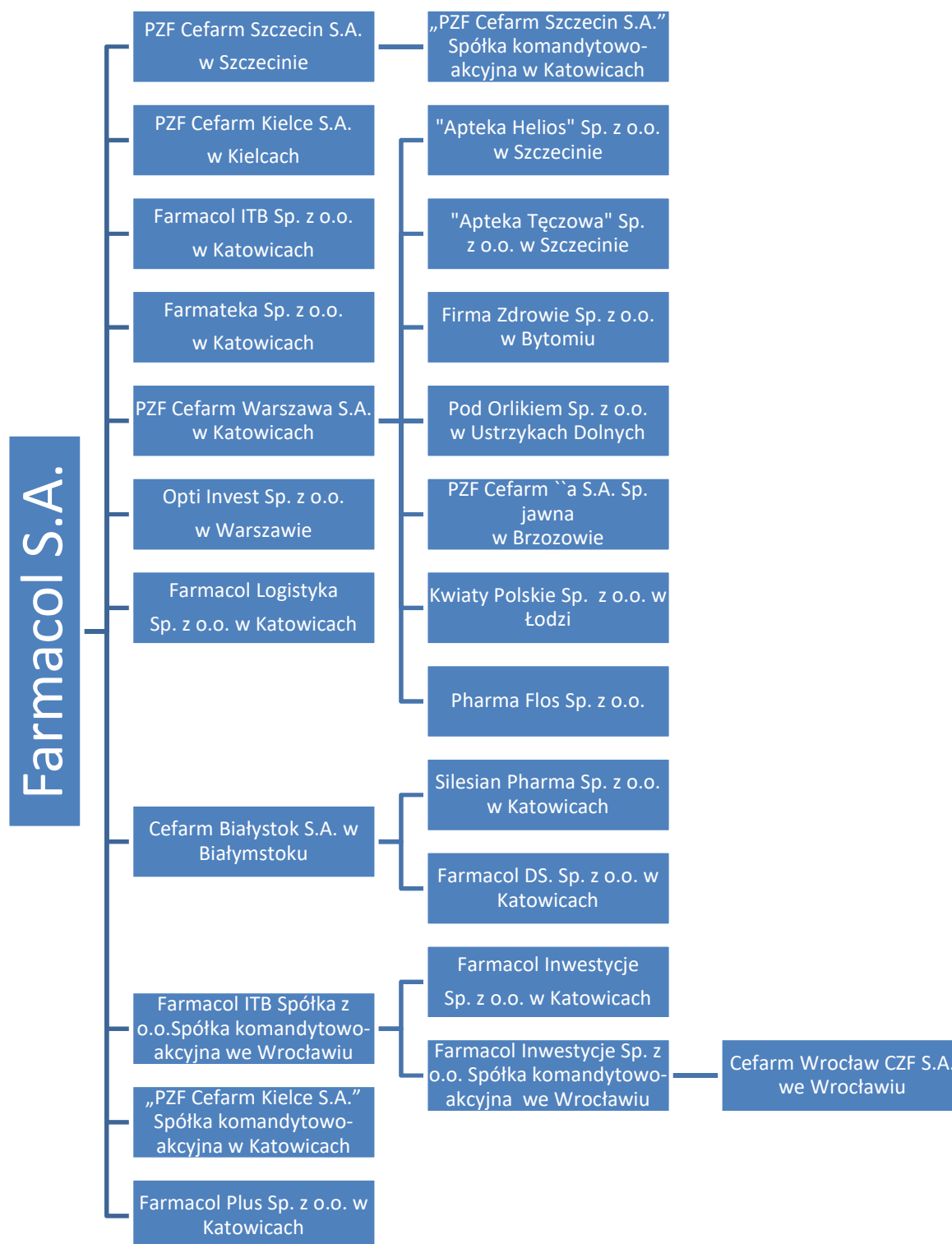
W ocenie Zarządu Spółki przeprowadzone zmiany powinny przyczynić się do efektywniejszego wykorzystania posiadanych zasobów Grupy Kapitałowej Farmacol, co z kolei będzie prowadzić do zwiększenia konkurencyjności i umocnienia pozycji rynkowej podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.

Poniższa tabela prezentuje podstawowy przedmiot działalności spółek Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.:

L.p.	Nazwa jednostki	Siedziba	Sąd rejestrowy	Główny przedmiot działalności
1.	Farmateka Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice Wschód	Działalność marketingowa
2.	Opti Invest Sp. z o.o.	Warszawa	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Spółka uzyskuje przychody z najmu
3.	Cefarm Wrocław CZF S.A.	Wrocław	Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna	Wynajem powierzchni biurowych i magazynowych oraz zarządzanie prawami własności intelektualnej
4.	PZF Cefarm Kielce S.A.	Kielce	Sąd Rejonowy Kielce	Hurtowa i detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
5.	PZF Cefarm Warszawa S.A.	Katowice	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Detaliczna sprzedaż produktów farmaceutycznych
6.	PZF Cefarm Szczecin S.A.	Szczecin	Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
7.	Farmacol-Logistyka Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych oraz usługi logistyczne
8.	Cefarm Białystok S.A.	Białystok	Sąd Rejonowy Białystok	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
9.	Farmacol ITB Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Usługi finansowo-księgowe, kadrowo-płacowe oraz doradztwo w zakresie informatyki
10.	PZF Cefarm Kielce S.A. S.K.A.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Usługi finansowe oraz świadczenie usług marketingowych
11.	PZF Cefarm Szczecin S.A. S.K.A.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Usługi najmu oraz obsługa floty
12.	Farmacol ITB Sp. z o.o. S.K.A.	Wrocław	Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna	Zarządzanie nieruchomościami
13.	Farmacol Inwestycje Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Zarządzanie nieruchomościami
14.	Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A.	Wrocław	Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna	Zarządzanie nieruchomościami
15.	Farmacol Plus Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice Wschód	Hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
16.	Farmacol DS Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
17.	Silesian Pharma Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice Wschód	Hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
18.	Apteka Tęczowa Sp. z o.o.	Szczecin	Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
19.	Apteka Helios Sp. z o.o.	Szczecin	Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
20.	Firma Zdrowie Sp. z o.o.	Bytom	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
21.	Pod Orlikiem Sp. z o.o.	Ustrzyki Dolne	Sąd Rejonowy w Rzeszowie	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
22.	PZF Cefarm Warszawa S.A. Sp. jawna	Brzozów	Sąd Rejonowy w Rzeszowie	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
23.	Kwiaty Polskie Sp. z o.o.	Łódź	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieście	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
24.	Pharma Flos Sp. z o.o.	Tychy	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych

Farmacol S.A. sprawuje pełną kontrolę nad wyszczególnionymi powyżej Spółkami w sposób bezpośredni lub pośredni oraz nie ma ograniczeń w dysponowaniu udziałami tych podmiotów.

Struktura Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.:



2. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.

2.1. Podstawowe dane finansowe

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. wykonane w 2016 roku, obok wyników osiągniętych w 2015 roku.

	31.12.2016	31.12.2015	2016/2015
	tys. PLN	tys. PLN	%
DANE BILANSOWE			
Aktywa trwałe	940 749	453 565	207,41%
Aktywa obrotowe	1 888 449	2 121 324	89,02%
Kapitał własny razem	1 369 852	1 240 867	110,39%
Zobowiązania długoterminowe	55 786	55 853	99,88%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 403 560	1 278 169	109,81%
Suma bilansowa	2 829 198	2 574 889	109,88%
DANE WYNIKOWE			
Przychody ze sprzedaży	6 045 153	5 909 225	102,30%
Wynik brutto na sprzedaży	394 209	357 546	110,25%
EBITDA	145 893	98 427	148,23%
EBIT	127 805	80 659	158,45%
Wynik netto	128 464	92 367	139,08%
Całkowite dochody	128 422	92 218	139,26%

EBIT = wynik na działalności operacyjnej

EBITDA = EBIT + amortyzacja

2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowany poziom generowanych przez Grupę Kapitałową przychodów ze sprzedaży uzyskanych w 2016 roku uległ podwyższeniu o 2,3% w stosunku do 2015 roku. Prezentowy wzrost sprzedaży jest efektem zarówno rozwoju samego krajowego rynku farmaceutycznego, a także dynamiki rozwoju Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. na tle tego rynku. Jednocześnie GKF w roku 2016 zanotowała 10,3% wzrostu wyniku na sprzedaży brutto, który jest efektem realizowanej strategii podnoszenia rentowności oraz optymalizacji kosztów a także zacieśniania współpracy z dostawcami. W ramach wyniku na sprzedaży nastąpił wzrost kosztów prowadzenia działalności o 2,1% głównie jako efekt inwestycji. Bezpośrednim efektem finansowym opisanych powyżej procesów jest wygenerowanie przez Grupę o 36.097 tys. PLN większego zysku netto niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Ostatecznie Grupa Kapitałowa Farmacol S.A. osiągnęła za rok 2016 zysk netto w wysokości 128.422 tys. PLN za rok 2016 w porównaniu do 92.218 tys. PLN za rok 2015. W analizowanym okresie wysokość zysku operacyjnego (EBIT) wzrosła o około 58,5% w porównaniu do poziomu odnotowanego w analogicznym okresie rok wcześniej. Wzrost zysku operacyjnego jest spowodowany między innymi wynikiem jednorazowych zdarzeń związanych ze sprzedażą nieruchomości przez jedną ze spółek zależnych Grupy, wartość przychodów ze sprzedaży nieruchomości wyniosła 41.613 tys. PLN za rok 2016. Dodatkowo Grupa osiągnęła 26.909 tys. PLN pozostałych przychodów operacyjnych z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących należności oraz poniosła 29.766 tys. PLN kosztów z tytułu utworzenia dodatkowych odpisów aktualizujących należności za rok 2016.

2.3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W strukturze **aktywów** w 2016 roku dominują aktywa obrotowe, które stanowią 66,7% sumy bilansowej, w kwocie nominalnej stanowią wartość 1.888.449 tys. PLN. Najbardziej istotną pozycję aktywów obrotowych stanowią należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, których wartość na 31 grudnia 2016 roku wyniosła 967.892 tys. PLN natomiast na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 849.781 tys. PLN (odpowiednio 51,3% aktywów obrotowych w 2016 roku oraz 40,1% w roku 2015). Wzrost wartości należności krótkoterminowych o 13,9% jest efektem konsekwentnie realizowanej polityki sprzedażowej nakierowanej m.in. na wzrost udziału w rynku przy zachowaniu bezpiecznego cyklu rotacji kapitału obrotowego.

Kolejną istotną pozycją aktywów obrotowych, która uległa zmianie w analizowanym okresie 2016 roku są zapasy, które stanowią odpowiednio 47,3% w 2016 oraz 43,8% w 2015 roku. W kwocie nominalnej spadek poziomu zapasów w 2016 roku wynosił 34.750 mln PLN w stosunku do 2015 roku. Prezentowany spadek zapasów stanowi efekt konsekwentnie realizowanej polityki efektywnego zarządzania zapasem magazynowym zapewniającym poziom zapasów do sprawnej obsługi procesu dystrybucji.

Najistotniejszą zmianą w pozycji aktywów długoterminowych jest wzrost udzielonych pożyczek długoterminowych z kwoty 42.958 tys. PLN na koniec roku 2015 do kwoty 467.040 tys. PLN na koniec roku 2016, co jest głównie efektem udzielenia pożyczki spółce Prometeusz SPV1 Sp. o.o. w wysokości 440.500 tys. PLN

W strukturze **pasywów** Grupy najbardziej istotną pozycję stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, które w latach 2016-2015 stanowiły odpowiednio 49,2% oraz 47,3% sumy bilansowej. Pomimo wysokiego udziału zobowiązań w strukturze źródeł finansowania nie występują zagrożenia, ani zakłócenia w realizowaniu bieżącej działalności operacyjnej Grupy. Struktura pasywów jest typowa dla przedsiębiorstw handlowych.

Należy również podkreślić, że wartość kapitałów własnych w ramach GKF wzrosła w okresie objętym sprawozdaniem o 128.985 tys. PLN, tj. o 10,4%. Stanowiło to efekt dobrych wyników finansowych zrealizowanych przez podmioty GKF oraz braku decyzji o przeznaczeniu zarobionych środków na wypłatę dywidendy.

2.4. Podstawowe wskaźniki finansowe

Grupa Kapitałowa w analizowanym okresie prezentuje porównywalny poziom wskaźnika rentowności sprzedaży w porównaniu do roku 2015. W 2016 roku uległy podwyższeniu wskaźniki rentowność na poziomie EBIT oraz rentowność netto jako efekt ambitnych celów realizowanych przez Spółki Grupy. Spółki Grupy niezmiennie koncentrują swoją działalność na najbardziej rentownych obszarach rynku.

Rentowność na poziomie EBIT w 2016 roku wzrosła w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,7 p.p., zaś rentowność netto prezentuje wzrost wartości w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,5 p.p., co w wartościach nominalnych daje kwotę wzrostu o 47.146 tys. PLN.

W 2016 roku GKF osiągnęła spadek zadłużenia aktywów z 51,8% na koniec roku 2015 do 51,6% na koniec roku 2016 przy jednoczesnym spadku wartości wskaźnika płynności bieżącej. Tym samym, zarówno poziom zadłużenia aktywów, jak i wskaźnik płynności bieżącej znajdują się na bezpiecznym poziomie biorąc pod uwagę profil działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową, której nie grozi ryzyko utraty płynności finansowej.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe wskaźniki finansowe Spółki za lata 2016-2015.

Wskaźnik	2016	2015
Rentowność na sprzedaży	1,8%	1,6%
Rentowność EBIT	2,1%	1,4%
Rentowność netto	2,1%	1,6%
Zadłużenie aktywów	51,6%	51,8%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,3	1,7
Rentowność kapitałów własnych ROE	9,4%	7,4%

Rentowność na sprzedaży = wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży ogółem x 100%

Rentowność EBIT = wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży ogółem x 100%

Rentowność netto = wynik netto / przychody ze sprzedaży ogółem x 100%

Zadłużenie aktywów = zobowiązania i rezerwy ogółem / aktywa ogółem x 100%

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Rentowność kapitałów własnych ROE = zysk netto / wartość kapitałów własnych x 100%

3. Opis podstawowego rynku działalności Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.

3.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Grupa Kapitałowa stosuje MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Zgodnie z wymogami MSSF 8, identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów działalności Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Podstawową działalność GKF stanowi sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów farmaceutycznych, kosmetycznych oraz parafarmaceutyków na podstawie posiadanych koncesji. Część przychodów GKF uzyskiwana jest z działalności hotelarsko-gastronomicznej, a także ze świadczenia usług (w tym również usług prowadzenia ksiąg rachunkowych i usług marketingowych) oraz z wynajmu powierzchni magazynowej i biurowej.

Dla celów operacyjnych GKF wydziela trzy segmenty:

- działalność handlową obejmującą hurtową sprzedaż produktów farmaceutycznych do aptek zewnętrznych, szpitali, hurtowni (w tym hurtowni powiązanych) oraz do aptek powiązanych,
- działalność handlową obejmującą sprzedaż detaliczną poprzez sieć aptek własnych zlokalizowanych w spółkach Grupy Kapitałowej,
- działalność hotelarsko -gastronomiczną prowadzoną w hotelu Belweder w Ustroniu oraz w obiekcie Villa Belweder w Zakopanem.

W strukturze przychodów dominują przychody związane z prowadzoną działalnością hurtową. W całkowitej strukturze sprzedaży GKF stanowią one 92,9% ogółu przychodów. W ramach tego segmentu przeważa sprzedaż hurtowa towarów do aptek obcych.

W dniu 2 marca 2016 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Farmacol S.A. wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Jednostki Dominującej na rzecz Farmacol Logistyka Sp. z o.o. Transakcja została opisana w punkcie 1. „Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Farmacol S.A.” niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy. W wyniku przeprowadzonej transakcji Farmacol S.A. prowadzi działalność holdingową, odpowiadając za koordynację działań w ramach całej Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.

Szczegółowy poziom wyników w poszczególnych segmentach realizowanych przez podmioty z GKF został przedstawiony w punkcie 6 „Inne informacje objaśniające” pkt 6.2 „Segmenty operacyjne” do rocznego

skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. za okres zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku. GKF nie jest uzależniona od żadnych dostawców ani odbiorców.

3.2. Informacja o rynkach zbytu

Sprzedaż wyrobów farmaceutycznych jest realizowana z magazynów, które obejmują swoim zakresem cały kraj.

Grupa Kapitałowa na bieżąco analizuje jednak zmiany zachodzące na rynku handlu hurtowego wyrobami farmaceutycznymi pod kątem koniecznej rozbudowy i modernizacji obiektów magazynowych w istniejących lokalizacjach.

Do marca 2016 roku zakupy stanowiące przedmiot obrotu Grupy Kapitałowej realizowane były głównie przez Jednostkę Dominującą Grupy Farmacol S.A., natomiast po transakcji zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Farmacol S.A. na rzecz jednostki zależnej z dnia 12 marca 2016 roku zakupy te realizowane są przez Farmacol Logistyka Sp. z o.o. W przypadku Farmacol Logistyka Sp. z o.o. nie występuje uzależnienie od dostawców towarów stanowiących przedmiot obrotu – spółka nabywa wyroby farmaceutyczne od wielu podmiotów, wśród których przeważają te mające swoją siedzibę na terenie Polski. W przypadku pozostałych podmiotów z Grupy Kapitałowej zakupy dokonywane są głównie przez Farmacol Logistyka Sp. z o.o. w celu osiągnięcia najlepszego efektu skali.

Grupa nie jest uzależniona od jednego dostawcy ani odbiorcy, a relacje pomiędzy kontrahentami kształtują warunki rynkowe oraz zasady konkurencji.

Udział żadnego z dostawców nie przekracza 10% łącznej kwoty dostaw towarów.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły istotne zmiany w zakresie rynków obsługiwanych przez Grupę Kapitałową.

4. Pozostałe informacje na temat podmiotów z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.

4.1. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności podmiotów GKF, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

- I. W dniu 2 marca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Farmacol Spółka Akcyjna, wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Farmacol S.A., obejmującej Centrum Sprzedaży Hurtowej Farmacol Spółka Akcyjna, stanowiący wyodrębniony organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w wewnętrznej strukturze organizacyjnej Spółki zespół składników materialnych, niematerialnych, zobowiązań, praw i obowiązków wynikających z zawartych umów oraz pracowników stanowiących personel Centrum Sprzedaży Hurtowej, na rzecz Farmacol Logistyka Sp. z o.o. Przedmiotem działalności Centrum Sprzedaży Hurtowej jest hurtowy obrót produktami leczniczymi, wyrobami medycznymi i środkami spożywczymi specjalnego przeznaczenia, a także innymi środkami i wyrobami zgodnie z art. 72 Prawa farmaceutycznego. Transakcja sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa została opisana w punkcie 1. „Podstawowe informacje o Farmacol S.A.” niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy.
- II. W dniu 4 marca 2016 został podpisany aneks do umowy kredytowej w Banku ING BS S.A., w ramach której został dołączony nowy kredytobiorca Farmacol Logistyka Sp. z o.o. Od tego dnia Farmacol Logistyka Sp. z o.o. została też głównym kredytobiorcą umowy. Jednocześnie został podpisany aneks do umowy Usługi Zarządzania Płynnością w Formie Limitów Dziennych w Grupie Kapitałowej Farmacol, w ramach której Farmacol Logistyka Sp. z o.o. pełni obecnie funkcję Agenta struktury.
- III. W dniu 1 marca 2016 roku została zawarta umowa sprzedaży pomiędzy Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. a nabywcą. Spółka dokonała sprzedaży prawa użytkowania wieczystego gruntów wraz z prawem własności budynków usytuowanych na tych gruntach. Wartość przedmiotu sprzedaży została ustalona na 40.920 tys. PLN.
- IV. W dniach 1 – 3 marca 2016 roku Farmacol S.A. zawarła umowy pożyczek ze spółkami zależnymi, w których Farmacol S.A. występuje jako pożyczkobiorca. Pożyczki zostały oprocentowane w wysokości WIBOR 1M z pierwszego dnia roboczego każdego miesiąca plus marża. Termin spłaty tych pożyczek został ustalony na dzień

- 31 grudnia 2016 roku. Łączna wartość otrzymanych pożyczek wyniosła 170.000 tys. PLN. Pożyczki zostały spłacone do końca roku 2016.
- V. W dniu 30 czerwca 2016 roku Farmacol S.A. zawarła list intencyjny ze spółką zależną Farmacol ITB Sp. z o.o. S.K.A. w zakresie zapewnienia przez Farmacol S.A. finansowania projektów inwestycyjnych w zakresie realizacji inwestycji na nieruchomości położonej w Katowicach przy ul Surowcowej w postaci wybudowania hali magazynowej oraz budynku biurowego, jak i inwestycji polegającej na nabyciu nieruchomości w centralnej Polsce na której planowana jest budowa magazynu centralnego dla prowadzenia hurtowni farmaceutycznej.
- VI. W dniu 23 września 2016 roku zostało zawarte porozumienie pomiędzy Panem Andrzejem Olszewskim, Panią Zytą Olszewską, Panią Anną Olszewską oraz Panem Maciejem Olszewskim, spółką Prometeusz SPV1 Sp. z o.o., spółką Naszą Apteką Sp. z o.o. oraz spółką Farmacol S.A. (dalej „Porozumienie”) dotyczące nabywania akcji Farmacol S.A. i zgodnego wykonywania praw głosu z akcji Spółki na Walnym Zgromadzeniu Farmacol S.A., tj. porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2015 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych („Ustawa”). Strony porozumienia posiadały łącznie 12.723.720 akcji w Farmacol S.A. uprawniających do 20.723.720 głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowiących 65,99% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (z uwzględnieniem głosów z akcji własnych posiadanych przez Farmacol S.A.). 4.7. „Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji” niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy.
- VII. W dniu 18 listopada 2016 roku zostały podpisane 3 umowy kredytu, tj. umowa kredytowa A/2016 w ramach której spółkom zależnym od Emitenta tj.: Farmacol Logistyka Sp. z o.o., Farmacol ITB Sp. z o.o. oraz Farmacol ITB Sp. z o.o. SKA udostępniony zostanie kredyt terminowy w łącznej kwocie 100.000 tys. PLN, przy czym umowa zawarta została na okres 5 lat, umowa kredytowa B/2016 w ramach której spółkom zależnym od Emitenta tj.: Farmacol Logistyka Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwu Zaopatrzenia Farmaceutycznego Cefarm – Warszawa S.A. udostępniony zostanie kredyt w łącznej kwocie 170.000 tys. PLN, przy czym umowa zawarta została na okres 3 lat, umowa kredytowa C/2016 w ramach której Emitentowi oraz spółkom zależnym od Emitenta tj.: Farmacol Logistyka Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwu Zaopatrzenia Farmaceutycznego Cefarm – Warszawa S.A. udostępniony zostanie kredyt w łącznej kwocie 130.000 tys. PLN, przy czym umowa zawarta została na okres jednego roku. Umowy zostały opisane w punkcie 4.7. „Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji” niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy.
- VIII. W trakcie roku 2016 spółka zależna Farmacol Logistyka Sp. o.o. zawarła umowy pożyczek ze spółkami zależnymi, w których Farmacol Logistyka Sp. z o.o. występuje jako pożyczkobiorca. Pożyczki zostały oprocentowane w wysokości WIBOR 1M z pierwszego dnia roboczego każdego miesiąca plus marża. Termin spłaty pożyczek został ustalony na dzień 31 grudnia 2017 roku. Łączna wartość otrzymanych pożyczek wyniosła 524.500 tys. PLN.
- IX. W dniu 17 listopada 2016 roku spółka zależna Farmacol S.A. tj. Farmacol-Logistyka Sp. z o.o. zawarła umowę pożyczki ze spółką Prometeusz SPV1 Sp. z o.o. o wartości nieprzekraczającej 558.000 tys. PLN w celu udzielenia finansowania nabycia akcji spółki Farmacol S.A. oraz pokrycia pozostałych kosztów związanych z ich nabyciem przez podmioty będące stronami Porozumienia, w ramach zawartej umowy pożyczki Farmacol S.A. wystąpił jako gwarant wypłaty środków z tytułu zawartej umowy pożyczki. Umowa pożyczki została zawarta na czas określony tj. 5 lat od dnia jej zawarcia. Z tytułu korzystania z kapitału stanowiącego kwotę pożyczki Prometeusz SPV1 Sp. z o.o. zobowiązany jest do zapłaty odsetek w wysokości ustalonej jako stawka WIBOR 3M powiększona o marżę oraz wynagrodzenie za korzystanie z kapitału postawionego do dyspozycji pożyczkobiorcy. Spłata pożyczki wraz z odsetkami została zabezpieczona poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na akcjach Farmacol S.A., które są w posiadaniu Pana Andrzeja Olszewskiego i Pani Zyty Olszewskiej, przy czym ilość akcji stanowiących zabezpieczenie nie może przekroczyć 20% ogólnej liczby akcji Farmacol S.A.; zastaw rejestrowy na udziałach Prometeusz SPV1 Sp. z o.o. oraz zastaw rejestrowy na udziałach spółka Nasza Apteka Sp. z o.o. W dniu 24 listopada 2016 roku spółka Farmacol Logistyka Sp. z o.o. dokonała wypłaty pierwszej transzy pożyczki w wysokości 440.500 tys. PLN. Po dniu bilansowym tj. w dniu 1 marca 2017 roku spółka Farmacol Logistyka Sp. z o.o. w ramach umowy pożyczki z dnia 17 listopada 2016 roku ze spółką Prometeusz SPV1 Sp. z o.o. wypłaciła drugą transzę pożyczki w wysokości 115.143 tys. PLN. Po uwzględnieniu wypłaty pierwszej transzy pożyczki z 2016 roku łączna wartość

pożyczki udzielonej spółce Prometeusz SPV1 Sp. z o.o. na dzień wydania niniejszego sprawozdania z działalności Grupy wyniosła 555.643 tys. PLN.

W 2016 roku jak i w roku 2015 w ramach podmiotów z Grupy Kapitałowej zawierane były standardowe umowy handlowe z dostawcami i odbiorcami. Umowy kredytowe z bankami są standardowo przedłużane na kolejne okresy.

Spółka nie posiada informacji o umowach zawieranych pomiędzy jej akcjonariuszami za wyjątkiem Porozumienia z dnia 23 września 2016 roku opisanego w punkcie 6.7. „Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji” niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy.

Nie istnieją żadne umowy zawarte między spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w wypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub zwolnienia z powodu połączenia przez przejęcie.

4.2. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych w ramach GKF z innymi podmiotami

Poniższa tabela przedstawia wykaz jednostek zależnych, w których Farmacol S.A. posiada bezpośrednio lub pośrednio udziały (bądź akcje) zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2016 roku:

L.p.	Nazwa jednostki	Siedziba	Sąd rejestrowy	Główny przedmiot działalności	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów
1.	Farmateka Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice Wschód	Działalność marketingowa	100,00	100,00
2.	Opti Invest Sp. z o.o.	Warszawa	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Spółka uzyskuje przychody z najmu	100,00	100,00
3.	Cefarm Wrocław CZF S.A. ¹⁾	Wrocław	Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna	Wynajem powierzchni biurowych i magazynowych oraz zarządzanie prawami własności intelektualnej	99,72	99,72
4.	PZF Cefarm Kielce S.A.	Kielce	Sąd Rejonowy Kielce	Hurtowa i detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	99,93	99,93
5.	PZF Cefarm Warszawa S.A.	Katowice	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Detaliczna sprzedaż produktów farmaceutycznych	100,00	100,00
6.	PZF Cefarm Szczecin S.A.	Szczecin	Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100,00	100,00
7.	Farmacol-Logistyka Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych oraz usługi logistyczne	100,00	100,00
8.	Cefarm Białystok S.A.	Białystok	Sąd Rejonowy Białystok	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	95,96	95,96
9.	Farmacol ITB Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Usługi finansowo-księgowo, kadrowo-płacowe oraz doradztwo w zakresie informatyki	100,00	100,00

Podstawowy przedmiot działalności spółek Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. c.d.:

L.p.	Nazwa jednostki	Siedziba	Sąd rejestrowy	Główny przedmiot działalności	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów
10.	PZF Cefarm Kielce S.A. S.K.A. ²⁾	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Usługi finansowe oraz świadczenie usług marketingowych	100,00	100,00
11.	PZF Cefarm Szczecin S.A. S.K.A. ³⁾	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Usługi najmu oraz obsługa floty	100,00	100,00
12.	Farmacol ITB Sp. z o.o. S.K.A. ⁴⁾	Wrocław	Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna	Zarządzanie nieruchomościami	100,00	100,00
13.	Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. ⁵⁾	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Zarządzanie nieruchomościami	100,00	100,00
14.	Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A. ⁶⁾	Wrocław	Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna	Zarządzanie nieruchomościami	100,00	100,00
15.	Farmacol Plus Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice Wschód	Hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100,00	100,00
16.	Farmacol DS Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100,00	100,00
17.	Silesian Pharma Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice Wschód	Hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100,00	100,00
18.	Apteka Tęczowa Sp. z o.o.	Szczecin	Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100,00	100,00
19.	Apteka Helios Sp. z o.o.	Szczecin	Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100,00	100,00
20.	Firma Zdrowie Sp. z o.o.	Bytom	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100,00	100,00
21.	Pod Orlikiem Sp. z o.o.	Ustrzyki Dolne	Sąd Rejonowy w Rzeszowie	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100,00	100,00
22.	PZF Cefarm Warszawa S.A. Sp. jawna	Brzozów	Sąd Rejonowy w Rzeszowie	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100,00	100,00
23.	Kwiaty Polskie Sp. z o.o.	Łódź	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100,00	100,00
24.	Pharma Flos Sp. z o.o.	Tychy	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100,00	100,00

¹⁾ Farmacol S.A. posiada 99,72% akcji Cefarm Wrocław CZF S.A., z czego 27,55% bezpośrednio, a 0,50% pośrednio poprzez Cefarm Białystok S.A. oraz 71,67% poprzez pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

²⁾ Farmacol S.A. posiada 100% głosów w PZF Cefarm Kielce S.A. Sp. Komandytowo - Akcyjna, z czego 97,30% bezpośrednio, a 0,0005% pośrednio poprzez spółkę PZF Cefarm Kielce S.A. oraz 2,6995% pośrednio poprzez spółkę Cefarm Białystok S.A. i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

³⁾ Farmacol S.A. posiada 100% głosów w PZF Cefarm Szczecin S.A. Sp. Komandytowo - Akcyjna, z czego 4,55% bezpośrednio, a 95,45% pośrednio poprzez pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

⁴⁾ Farmacol S.A. posiada 100% głosów w Spółce Farmacol ITB Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna, z czego 35,03% bezpośrednio, a 7,12% pośrednio poprzez spółkę Cefarm Białystok S.A., 5,49% pośrednio poprzez spółkę PZF Cefarm Kielce S.A., 12,79% pośrednio poprzez spółkę Cefarm Wrocław CZF S.A. oraz 39,57% pośrednio poprzez pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

⁵⁾ Farmacol S.A. posiada 100% głosów w Spółce Farmacol Inwestycje Sp. z o.o., z czego bezpośrednio 0,004%, a 99,996% pośrednio poprzez pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

⁶⁾ Farmacol S.A. posiada 100% głosów w Spółce Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A., z czego bezpośrednio 3,56%, a 14,29% pośrednio poprzez spółkę Cefarm Białystok S.A., 7,26% pośrednio poprzez spółkę PZF Cefarm Kielce S.A., oraz 74,89% pośrednio poprzez pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Farmacol SA jest akcjonariuszem w wyżej wymienionych spółkach komandytowo-akcyjnych.

Farmacol S.A. sprawuje pełną kontrolę nad wyszczególnionymi powyżej spółkami w sposób bezpośredni lub pośredni.

Nie ma ograniczeń w dysponowaniu akcjami / udziałami tych podmiotów.

Farmacol S.A. jest właścicielem następujących spółek poprzez:

Cefarm Białystok S.A.:

- Silesian Pharma Sp. z o.o. w Katowicach,
- Farmacol DS. Sp. z o.o. w Katowicach,

PZF Cefarm Warszawa S.A.:

- Apteka Helios Sp. z o.o. w Szczecinie,
- Apteka Tęczowa Sp. z o.o. w Szczecinie,
- Firma Zdrowie Sp. z o.o. w Bytomiu,
- Pod Orlikiem Sp. z o.o. w Ustrzykach Dolnych,
- PZF Cefarm Warszawa S.A. Sp. jawna w Brzozowie,
- Kwiaty Polskie Sp. z o.o. w Łodzi,
- Pharma Flos Sp. z o.o.,

PZF Cefarm Szczecin S.A.:

- PZF Cefarm Szczecin S.A. S.K.A. w Katowicach,

Farmacol ITB Sp. z o.o. S.K.A.:

- Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. w Katowicach,
- Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A. we Wrocławiu,

Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A.:

- Cefarm Wrocław CZF S.A.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.

W dniu 1 marca 2016 roku została zawarta umowa sprzedaży udziałów pomiędzy PZF Cefarm Warszawa S.A. a osobami fizycznymi. Na podstawie niniejszej umowy PZF Cefarm Warszawa S.A. zakupiła 110 szt. udziałów o wartości 1.000,00 PLN każdy udział w spółce „Pod Orlikiem” Sp. z o.o., które to udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i dają 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Łączna cena za nabyte udziały wyniosła 1.870 tys. PLN.

Zakup udziałów wyżej wymienionej spółki został sfinansowany ze środków własnych, zaś inwestycja ma charakter inwestycji długoterminowej.

W dniu 1 kwietnia 2016 roku została podpisana umowa zbycia praw i obowiązków w spółce jawnej działającej pod firmą Apteka Prywatna Sawka i Wspólnicy Sp. jawna z siedzibą w Brzozowie pomiędzy PZF Cefarm Warszawa S.A. i PZF Cefarm Kielce S.A. a osobami fizycznymi. Łączna cena za przeniesienie praw i obowiązków w spółce wyniosła 547 tys. PLN. W dniu 27 maja 2016 roku została zarejestrowana zmiana w KRS firmy spółki z Apteka Prywatna Sawka i Wspólnicy Sp. jawna na PZF Cefarm Warszawa S.A. Sp. jawna.

Zakup udziałów wyżej wymienionej spółki został sfinansowany ze środków własnych, zaś inwestycja ma charakter inwestycji długoterminowej.

W dniu 20 lipca 2016 roku została zawarta warunkowa umowa zakupu udziałów przez PZF Cefarm Warszawa S.A. od podmiotu niepowiązanego. Na podstawie niniejszej umowy PZF Cefarm Warszawa S.A. w dniu zawarcia umowy nabyła 100 szt. udziałów za kwotę 1.800 tys. PLN. W dniu 29 września 2016 roku po spełnieniu warunków zawieszających PZF Cefarm Warszawa S.A. nabyła dodatkowo 180 sztuk nowo utworzonych udziałów w spółce Kwiaty Polskie Sp. z o.o. Całkowita cena nabycia 280 sztuk udziałów wyniosła 10.908 tys. PLN.

Zakup udziałów wyżej wymienionej spółki został sfinansowany ze środków własnych, zaś inwestycja ma charakter inwestycji długoterminowej.

W dniu 12 września 2016 roku została podpisana umowa sprzedaży udziałów pomiędzy PZF Cefarm Warszawa S.A. a spółką Prometeusz SPV 1 Sp. z o.o. Na podstawie niniejszej umowy PZF Cefarm Warszawa S.A. sprzedała 27.000 udziałów w spółce Nasza Apteka Sp. z o.o. o wartości 100,00 PLN każdy udział, które to udziały stanowią 100% kapitału zakładowego spółki. Cena sprzedaży została ustalona na kwotę 8.387 tys. PLN.

W dniu 21 grudnia 2016 roku została zawarta umowa sprzedaży udziałów przez PZF Cefarm Warszawa S.A. od spółki Pharma Flos II Sp. z o.o. Na podstawie niniejszej umowy PZF Cefarm Warszawa S.A. nabyła 100 szt. udziałów o wartości 50,00 PLN każdy udział, które to udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i dają 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki Pharma Flos Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach. Łączna cena za nabyte udziały wyniosła 2.307 tys. PLN.

Zakup udziałów wyżej wymienionej spółki został sfinansowany ze środków własnych, zaś inwestycja ma charakter inwestycji długoterminowej.

W punkcie 6.40 „Zdarzenia po dniu bilansowym” niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy opisano likwidację spółki Farmacol Plus Sp. z o.o.

Jednostka Dominująca dokonała zakupu dodatkowego pakietu akcji w spółek zależnych:

- (i) W dniu 5 stycznia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 323 sztuki akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- (ii) W dniu 18 stycznia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 195 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- (iii) W dniu 18 stycznia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 800 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.;
- (iv) W dniu 11 lutego 2016 roku Farmacol S.A. nabył 3 050 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.;
- (v) W dniu 22 lutego 2016 roku Farmacol S.A. nabył 80 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- (vi) W dniu 2 marca 2016 roku Farmacol S.A. nabył 646 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- (vii) W dniu 4 kwietnia 2016 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej Farmacol Logistyka Sp. z o.o. Kapitał zakładowy został podniesiony z kwoty 50 tys. PLN do kwoty 380.000 tys. PLN poprzez utworzenie nowych udziałów, które zostały objęte przez Farmacol S.A. w zamian ze wniesienie aportu rzeczowego w postaci zorganizowanej części Farmacol S.A.;
- (viii) W dniu 17 maja 2016 roku Farmacol S.A. nabył 117 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- (ix) W dniu 30 maja 2016 roku Farmacol S.A. nabył 522 sztuki akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.;
- (x) W dniu 7 czerwca 2016 roku Farmacol S.A. nabył 323 sztuki akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- (xi) W dniu 14 lipca 2016 roku Farmacol S.A. nabył 323 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- (xii) W dniu 2 sierpnia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 323 sztuki akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- (xiii) W dniu 8 sierpnia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 562 sztuki akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.;
- (xiv) W dniu 8 sierpnia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 646 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- (xv) W dniu 9 sierpnia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 195 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- (xvi) W dniu 30 sierpnia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 273 sztuki akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- (xvii) W dniu 16 września 2016 roku Farmacol S.A. nabył 400 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.;
- (xviii) W dniu 28 września 2016 roku Farmacol S.A. nabył 65 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.;
- (xix) w dniu 23 listopada 2016 roku Farmacol S.A. nabył 646 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- (xx) w dniu 20 grudnia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 323 sztuki akcji spółki Cefarm Białystok S.A.

Po dniu bilansowym w Grupie wystąpiły następujące zmiany:

- (xxi) W dniu 3 stycznia 2017 roku Farmacol S.A. nabył 81 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- (xxii) W dniu 24 stycznia 2017 roku Farmacol S.A. nabył 636 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- (xxiii) W dniu 25 stycznia 2017 roku Farmacol S.A. nabył 323 sztuki akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- (xxiv) W dniu 15 lutego 2017 roku Farmacol S.A. nabył 323 sztuki akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;

- (xxv) W dniu 23 lutego 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników spółki Farmacol Plus Sp. o.o. postanowiło na podstawie art. 270 KSH rozwiązać z dniem 23 lutego 2017 roku spółkę Farmacol Plus Sp. z o.o. i w związku z tym otworzyć postępowanie likwidacyjne Spółki;
- (xxvi) W dniu 17 marca 2017 roku Farmacol S.A. nabył 156 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.

4.3. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej wszystkie transakcje realizowane przez spółki zależne z podmiotami powiązаныmi realizowane były na warunkach rynkowych.

Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi został przedstawiony w części 6 „Inne informacje objaśniające” pkt. 6.35 „Transakcje z podmiotami powiązаныmi” do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Farmacol za okres zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

4.4. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzanych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W okresie sprawozdawczym Grupę obowiązywały następujące umowy kredytowe:

- umowa z dnia 15 maja 2001 roku (wraz z późniejszymi aneksami) zawarta z bankiem Societe Generale S.A. na udostępnienie limitu kredytowego do kwoty 50.000 tys. PLN. W ramach tego limitu Spółka może korzystać m.in. z kredytu w rachunku bieżącym oraz gwarancji bankowych. Kredyt oprocentowany jest według stopy procentowej opartej o rynkową stawkę WIBOR 1M powiększoną dodatkowo o marżę banku. Zabezpieczenie limitu stanowi wystawione dla banku upoważnienie do dysponowania środkami na rachunku bieżącym Spółki oraz weksel in blanco. Ponadto kredyt został poręczony przez podmioty należące do GKF do kwoty nie większej niż 65.000 tys. PLN. Dodatkowe zabezpieczenie dla tego finansowania stanowi zastaw rejestrowy ustanowiony na towarach na kwotę 12.500 tys. PLN oraz hipoteka, która została ustanowiona na początku 2013 roku do kwoty 11.500 tys. PLN, na Hotelu Belweder należącym do Spółki. Przedmiotowa umowa wygasła 31 października 2016 roku, natomiast trwają negocjacje mające na celu przenieść finansowanie na Farmacol Logistyka sp. z o.o. w zakresie w jakim była prowadzona obsługa na Farmacol S.A. Spółka jest na etapie wykreślenia z hipoteki ustanowionego zabezpieczenia,
- umowa z dnia 24 kwietnia 2007 roku (wraz z późniejszymi aneksami) zawarta z bankiem ING BSK S.A. w Katowicach na kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym. Przyznany limit kredytowy został podniesiony z kwoty 106.000 tys. PLN, do kwoty 130.000 tys. PLN poprzez realokację dostępnych sublimitów z pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Farmacol. Przedmiotowa zmiana w umowie kredytowej związana była z zawarciem Umowy Świadczenie Usługi Zarządzania Płynnością w Formie Limitów Dziennych. Farmacol S.A. ponadto posiada limit na gwarancje do kwoty 10.000 tys. PLN. Kredyt oprocentowany jest według stopy procentowej opartej o rynkową stawkę WIBOR 1M powiększoną dodatkowo o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu jest pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku spółki Farmacol S.A. W związku z zawarciem opisywanej umowy kredytowej Farmacol S.A., a także inne podmioty z GKF będące stronami umowy, podpisały oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 156.000 tys. PLN. Dodatkowym zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na magazynie towarów handlowych do maksymalnej wysokości 156.000 tys. PLN, a minimum 32.000 tys. PLN ustanowiony na towarach oraz hipoteka do kwoty 30.000 tys. PLN ustanowiona na należącym do Spółki Hotelu Belweder. Przedmiotowa umowa obowiązywała do dnia 18 listopada 2016 roku, kiedy to zostały podpisane 3 nowe umowy kredytowe, które zastąpiły przedmiotową umowę. Spółka jest na etapie wykreślenia z hipoteki ustanowionego zabezpieczenia,
- umowa z dnia 8 maja 2015 roku Farmacol S.A. (wraz z późniejszym aneksem) zawarta z bankiem ING Bank Śląski S.A. na Umowę Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością w Formie Limitów Dziennych. Jednocześnie w dniu 4 marca 2016 roku został podpisany aneks do Umowy Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością w Formie Limitów Dziennych, w ramach której nastąpiła zmiana agenta z Farmacolu S.A. na Farmacol Logistyka Sp. z o.o. Wszystkie pozostałe elementy umowy w tym wysokość limitów dziennych poszczególnych uczestników struktury pozostały bez zmian.

W ramach podpisanej umowy Zarządzania Płynnością w Formie Limitów Dziennych Farmacol S.A. jest agentem usługi, natomiast wszystkie pozostałe Spółki Grupy Kapitałowej Farmacol występujące w umowie pełnią funkcję uczestników. Wysokość poręczenia udzielonego przez Farmacol Logistyka Sp. z o.o. jako agenta usługi jest do wysokości limitu agenta oraz sumy limitów dziennych wszystkich uczestników, czyli kwoty 262.000 tys. PLN. Każdy z uczestników umowy udziela poręczenia do wysokości indywidualnie ustalonego limitu dziennego. W dniu 13 kwietnia 2016 roku został podpisany z ING Bankiem Śląski S.A. aneks do umowy cashpoolowej DOLMA w ramach którego nastąpiła zmiana sublimitu na Agencie w ramach łącznej sumy wszystkich uczestników. Obecnie obowiązujące limityienne oraz zestawienie uczestników znajduje się poniżej:

- | | |
|---|-------------------------|
| ▪ Farmacol Logistyka Sp. z o.o. - agent - | limit 120.000 tys. PLN; |
| ▪ Farmacol S.A. - | limit 20.000 tys. PLN; |
| ▪ Farmateka Sp. z o.o. - | limit 10.000 tys. PLN; |
| ▪ Farmacol ITB Sp. z o.o. - | limit 12.000 tys. PLN; |
| ▪ P.Z.F. Cefarm Warszawa S.A. - | limit 20.000 tys. PLN; |
| ▪ Cefarm Białystok S.A. - | limit 20.000 tys. PLN; |
| ▪ P.Z.F. Cefarm Kielce S.A. - | limit 20.000 tys. PLN; |
| ▪ P.Z.F. Cefarm Szczecin S.A. - | limit 19.600 tys. PLN; |
| ▪ Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A. - | limit 10.000 tys. PLN; |
| ▪ Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. - | limit 10.000 tys. PLN; |
| ▪ Cefarm Wrocław CZF S.A. - | limit 100 tys. PLN; |
| ▪ Farmacol ITB Sp. z o.o. S.K.A. - | limit 100 tys. PLN; |
| ▪ PZF Cefarm Szczecin S.A. S.K.A. - | limit 100 tys. PLN; |
| ▪ Silesian Pharm Sp. z o.o. - | limit 100 tys. PLN. |
- umowa kredytowa A/2016 w ramach której spółkom zależnym od Emitenta tj.: Farmacol Logistyka Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, Farmacol ITB Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz Farmacol ITB Sp. z o.o. SKA z siedzibą we Wrocławiu udostępniony zostanie kredyt terminowy w łącznej kwocie 100.000 tys. PLN, przy czym umowa zawarta została na okres 5 lat. Ewentualne kwoty pozyskane w ramach niniejszej umowy przeznaczone zostaną na finansowanie i/lub refinansowanie kosztów inwestycji prowadzonych przez spółki zawierające przedmiotową umowę, polegających na wytworzeniu, nabyciu oraz modernizowaniu środków trwałych (w szczególności biur oraz magazynów), wartości niematerialnych i prawnych, służących do prowadzenia działalności gospodarczej. Zabezpieczeniem spłaty kwoty z niniejszej umowy kredytowej są: (a) umowy zastawów rejestrowych i zwykłych na akcjach Emitenta łącznie zawarte przez akcjonariuszy większościowych w liczbie wymaganej do pokrycia wymaganej wartości zabezpieczenia, (b) hipoteka do kwoty 120.000 tys. PLN, na należących do spółek z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. nieruchomościach oraz hipoteka do kwoty 480.000 tys. PLN na jednej nieruchomości należącej do Farmacol S.A., (c) umowa zastawu rejestrowego na zapasach w postaci środków obrotowych o minimalnej wartości 240.000 tys. PLN, ustanowionej przez Farmacol Logistyka Sp. z o.o. lub inne podmioty z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A., (d) umowa cesji praw wynikających z polis ubezpieczeniowych mających za przedmiot ubezpieczenia opisane powyżej nieruchomości oraz zapasy, (e) oświadczenia wybranych spółek z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 ust. 5 ustawy z dnia 17 listopada 1964 roku kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 2014 r., poz. 101). W dniu 16 grudnia 2016r umowa kredytowa A na kwotę 100.000 tys. PLN została anulowana przez Spółki Grupy,
- umowa kredytowa B/2016 w ramach której spółkom zależnym od Emitenta tj.: Farmacol Logistyka Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz Przedsiębiorstwu Zaopatrzenia Farmaceutycznego Cefarm – Warszawa S.A. z siedzibą w Katowicach udostępniony zostanie kredyt w łącznej kwocie 170.000 tys. PLN, przy czym umowa zawarta została na okres 3 lat. Ewentualne kwoty pozyskane w ramach niniejszej umowy wykorzystane zostaną na finansowanie bieżącego kapitału obrotowego w toku zwykłej działalności, inwestycje, akwizycje oraz pośrednie finansowanie nabycia akcji Emitenta przez jego akcjonariuszy większościowych. Bezpośrednie lub pośrednie finansowanie nabycia akcji Emitenta dokonane zostanie w zakresie wyznaczonym postanowieniami Porozumienia, a także w granicach wyznaczonych upoważnieniem udzielonym Emitentowi w dniu 16 listopada 2016 r. uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie finansowania przez Emitenta nabycia emitowanych przez niego akcji oraz

utworzenia kapitału rezerwowego dla celów, o których mowa w art. 345 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Zabezpieczeniem spłaty kwoty z umowy kredytowej B/2016 są: (a) umowy zastawów rejestrowych i zwykłych na akcjach Emitenta łącznie zawarte przez akcjonariuszy większościowych w liczbie wymaganej do pokrycia wymaganej wartości zabezpieczenia, (b) hipoteka do kwoty 204.000 tys. PLN, na należących do spółek z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. nieruchomościach oraz hipoteka do kwoty 480.000 tys. PLN na jednej nieruchomości należącej do Farmacol S.A., (c) umowa zastawu rejestrowego na zapasach w postaci środków obrotowych o minimalnej wartości 240.000 tys. PLN, ustanowionego przez Farmacol Logistyka Sp. z o.o. lub inne podmioty z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A., (c) umowa cesji praw wynikających z polis ubezpieczeniowych mających za przedmiot ubezpieczenia opisane powyżej nieruchomości oraz zapasy, (d) oświadczenia wybranych spółek z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 ust. 5 ustawy z dnia 17 listopada 1964 roku kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 2014 r., poz. 101);

- umowa kredytowa C/2016 w ramach której Emitentowi oraz spółkom zależnym od Emitenta tj.: Farmacol Logistyka Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz Przedsiębiorstwu Zaopatrzenia Farmaceutycznego Cefarm – Warszawa S.A. z siedzibą w Katowicach udostępniony zostanie kredyt w łącznej kwocie 130.000 tys. PLN, przy czym umowa zawarta została na okres jednego roku. Ewentualne kwoty pozyskane w ramach niniejszej umowy wykorzystane zostaną przez spółki zawierające przedmiotową umowę w ramach: (a) na finansowanie bieżącego kapitału obrotowego w toku zwykłej działalności, inwestycje, akwizycje, oraz pośrednie finansowanie nabycia akcji Emitenta przez akcjonariuszy większościowych, na zasadach opisanych przy umowie kredytowej B/2016 powyżej, (b) na wystawianie gwarancji w toku zwykłej działalności gospodarczej. Zabezpieczeniem spłaty kwoty z niniejsze umowy kredytowej są: (a) umowy zastawów rejestrowych i zwykłych na akcjach Emitenta łącznie zawarte przez akcjonariuszy większościowych w liczbie wymaganej do pokrycia wymaganej wartości zabezpieczenia, (b) hipoteka do kwoty 156.000 tys. PLN, na należących do spółek z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. nieruchomościach oraz hipoteka do kwoty 480.000 tys. PLN na jednej nieruchomości należącej do Farmacol S.A., (c) umowa zastawu rejestrowego na zapasach w postaci środków obrotowych o minimalnej wartości 240.000 tys. PLN, ustanowionego przez Farmacol Logistyka Sp. z o.o. lub inne podmioty z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A., (d) umowa cesji praw wynikających z polis ubezpieczeniowych mających za przedmiot ubezpieczenia opisane powyżej nieruchomości oraz zapasy, (e) oświadczenia wybranych spółek z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 ust. 5 ustawy z dnia 17 listopada 1964 roku kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 2014 r., poz. 101). Poza zapisanymi powyżej warunkami szczegółowymi umowa kredytowe zawarte zostały na warunkach rynkowych. Pozostałe zapisy nie odbiegają od zapisów powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Spółka jest na etapie negocjacji z bankiem w sprawie zmniejszenia wartości ustanowionych zabezpieczeń hipotecznych na nieruchomościach Farmacol S.A.

- Cefarm Białystok S.A. posiadał na dzień 31 grudnia 2016 roku kredyt inwestycyjny w Banku Ochrony Środowiska na okres do grudnia 2019 roku. Wartość kredytu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 10.401 tys. PLN (częściowo rozliczany w CHF), tj. 2.526 tys. CHF – oprocentowanie LIBOR 1M dla CHF powiększone o marżę banku. Kredyt zabezpieczony jest hipoteką na nieruchomości do kwoty 55.000 tys. PLN oraz zastawem na urządzeniach i maszynach do kwoty 5.352 tys. PLN.

4.5. Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

W 2016 roku Farmacol S.A. i Farmacol Logistyka Sp. z o.o. udzielał swoim kontrahentom pożyczek krótko- i długoterminowych. Wspomniane pożyczki udzielane były w powiązaniu z umowami o współpracy handlowej, które Spółka zawiera głównie z odbiorcami aptecznymi. Jest to instrument polityki handlowej, którego zadaniem jest pozyskanie klienta i skłonienie go do długoterminowej współpracy.

Wśród podstawowych warunków udzielanych w tym celu pożyczek należy wymienić:

- okres obowiązywania umowy: od 6 miesięcy do 3 lat (długoterminowe);
- oprocentowanie: stawka rynkowa WIBOR 1M powiększona o marżę;
- sposób spłaty: stałe lub malejące płatności.

Terminowa spłata udzielonych pożyczek zabezpieczona jest poprzez:

- ustanowienie cesji refundacji należności apteki z Narodowego Funduszu Zdrowia;
- przewłaszczenie stanu zapasów magazynowych;
- ustanowienie hipoteki na nieruchomościach należących do pożyczkobiorcy.

Rynkowa wartość takiego zabezpieczenia powinna być co najmniej dwa razy wyższa od wartości udzielanej pożyczki. Podejmując decyzję o rodzaju zabezpieczenia Spółka przyjmuje, że zabezpieczenie w postaci hipoteki stosuje się w sytuacji, kiedy wartość pożyczki osiąga istotną kwotę. Z kolei zastaw wykorzystywany jest w sytuacji, jeśli pożyczka lub należności handlowe od klienta nie są obsługiwane terminowo.

W większości pożyczki udzielane kontrahentom spłacane są przez nich terminowo.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku łączny stan należności z tytułu udzielonych przez Grupę Kapitałową Farmacol S.A. pożyczek wynosił 474.349 tys. PLN w porównaniu do 50.549 tys. PLN rok wcześniej. Zwiększenie stanu udzielonych pożyczek wynika głównie z pożyczki udzielonej spółce Prometeusz SPV1 Sp. o.o. z dnia 17 listopada 2016 roku. Pożyczka została opisana w punkcie 4.1 „Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności podmiotów GKF, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji” niniejszego sprawozdania z działalności Grupy. Wartość pożyczki udzielonej Prometeusz SPV1 Sp. o.o. na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 440.500 tys. PLN. Pozostałe pożyczki udzielone w roku 2016 zostały udzielone podmiotom zewnętrznym pożyczek na rozwój działalności aptecznej.

Dodatkowo spółki z Grupy Kapitałowej Farmacol udzielają pożyczek wewnątrz GKF. Na dzień 31 grudnia 2016 roku kwota pożyczek nierozliczonych pomiędzy podmiotami Grupy Kapitałowej Farmacol wynosiła 584.701 tys. PLN natomiast na dzień 31 grudnia 2015 roku 47.340 tys. PLN. Pożyczki te są wyłączone ze sprawozdania skonsolidowanego – obroty wewnątrz Grupy.

4.6. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

Zgodnie z Umową Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością w Formie Limitów Dziennych opisaną w punkcie 4.4 „Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek” niniejszego sprawozdania z działalności Grupy, wysokość poręczenia udzielonego przez Farmacol Logistyka Sp. z o.o. jako agenta usługi jest do wysokości limitu agenta oraz sumy limitów dziennych wszystkich uczestników, czyli kwoty 262.000 tys. PLN. Każdy z uczestników umowy udziela poręczenia do wysokości indywidualnie ustalonego limitu dziennego.

Farmacol S.A. oraz Farmacol Logistyka Sp. z o.o. posiadały wystawione gwarancje bankowe na łączną kwotę 11.151 tys. PLN. Wyżej wymienione gwarancje wystawione są w związku z przetargami na dostawę leków do szpitali, w których uczestniczył Farmacol S.A. Gwarancje te są różnej wartości (od kilku tysięcy PLN do ponad 100 tys. PLN) oraz z różnymi terminami ważności (do 1 roku). Jednostka Dominująca posiada również gwarancje należytego wykonania umowy które obowiązują przez okres 36 miesięcy.

Cefarm Warszawa S.A. posiada gwarancje dotyczące wynajmowanych lokali w kwotach: 109 tys. EUR oraz 707 tys. PLN.

4.7. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez GKF wpływów z emisji

W 2016 jak i 2015 roku Farmacol S.A. nie przeprowadził emisji papierów wartościowych.

Walne Zgromadzenie Farmacol S.A. – na podstawie uchwały podjętej w dniu 30 czerwca 2010 roku – upoważniło Zarząd Jednostki Dominującej do nabywania akcji własnych w celu umorzenia lub w celach inwestycyjnych. Wspomniany skup może być realizowany maksymalnie do dnia 30 czerwca 2015 roku. W 2016 Farmacol S.A. nie zrealizował żadnej transakcji związanej ze skupem akcji własnych na GPW.

W ramach wspomnianego wyżej upoważnienia, do dnia sporządzenia Sprawozdania Jednostka Dominująca skupiła 62.000 akcji Farmacol S.A., które stanowiły 0,2650% udziału w kapitale oraz 0,1975% w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Zakup realizowany był przy średniej cenie 39,76 PLN. Uwzględniając poprzedni program skupu akcji oraz

dotychczas skupione akcje z programu bieżącego Farmacol S.A. posiada 382.408 akcji, co stanowi 1,6342% udziału w kapitale oraz 1,2179% w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 23 września 2016 roku zostało zawarte porozumienie pomiędzy Panem Andrzejem Olszewskim, Panią Zytą Olszewską, Panią Anną Olszewską oraz Panem Maciejem Olszewskim, spółką Prometeusz SPV1 Sp. z o.o., spółką Naszą Apteką Sp. z o.o. oraz spółką Farmacol S.A. (dalej „Porozumienie”) dotyczące nabywania akcji Farmacol S.A. i zgodnego wykonywania praw głosu z akcji Jednostki Dominującej na Walnym Zgromadzeniu Farmacol S.A., tj. porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2015 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych („Ustawa”). Strony porozumienia posiadały łącznie 12.723.720 akcji w Farmacol S.A. uprawniających do 20.723.720 głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowiących 65,99% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (z uwzględnieniem głosów z akcji własnych posiadanych przez Farmacol S.A.).

Przedmiotem Porozumienia było zobowiązanie jego stron do współpracy w zakresie nabycia wszystkich akcji Farmacol S.A. niebędących w posiadaniu podmiotów działających w porozumieniu tj. 10.676.280 akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez Farmacol S.A., z zamiarem docelowego wycofania akcji Farmacol S.A. z obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz podjęcia działań zmierzających do przywrócenia akcjom Farmacol S.A. formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji Farmacol S.A.), w szczególności w zakresie działań dotyczących wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji na podstawie art.74 Ustawy oraz ewentualnego przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji od akcjonariuszy mniejszościowych po spełnieniu warunków przewidzianych w art. 82 Ustawy.

Ponadto podmioty działające w porozumieniu zobowiązały się do wykonania prawa głosu z akcji Farmacol S.A. w uzgodniony sposób w zakresie podjęcia: (a) uchwały w sprawie finansowania przez Farmacol S.A. nabycia emitowanych przez nią akcji oraz utworzenia kapitału rezerwowego dla celów, o których mowa w art. 345 § 1 Kodeksu spółek handlowych; (b) uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia przez Farmacol S.A. lub spółkę zależną akcji własnych, ustanowienia zastawu na akcjach własnych Farmacol S.A. oraz utworzenia kapitału rezerwowego; (c) uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Farmacol S.A.

Porozumienie określało również zasady współpracy związane z udzieleniem spółkom Prometeusz SPV 1 Sp. z o.o. oraz Nasza Apteka Sp. z o.o. przez Jednostkę Dominującą i jej spółki zależne finansowania na nabycie akcji Farmacol S.A., a także zawierało zobowiązanie umowne podmiotów działających w porozumieniu do nienabywania akcji Farmacol S.A., niezbywania ani nierozporządzania w inny sposób posiadanymi akcjami Farmacol S.A. bez uzyskania pisemnej zgody pozostałych podmiotów działających w porozumieniu.

Porozumienie zostało zawarte na okres 5 lat lub do dnia, w którym akcje Farmacol S.A. zostaną wycofane z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i nastąpi zniesienie ich dematerializacji. Porozumienie wygaśnie, jeżeli którykolwiek z warunków zastrzeżonych w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji Farmacol S.A. nie ziści się i Pan Andrzej Olszewski nie podejmie decyzji o nabyciu akcji Farmacol S.A. w wezwaniu pomimo nieziszczenia się tych warunków w okresie przejmowania zapisów na sprzedaż akcji w wezwaniu.

W dniu 16 listopada 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Farmacol S.A. upoważniło Zarząd Jednostki Dominującej do nabycia przez Farmacol S.A. w okresie 5 lat od dnia udzielenia upoważnienia akcji własnych Farmacol S.A. w liczbie nie większej niż 3.277.000 sztuk akcji. Finansowanie nabycia akcji własnych Farmacol ma być finansowane ze środków pochodzących z kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych. Cena minimalna za akcję własną ma nie być niższa niż 1,00 złoty, natomiast cena maksymalna za akcję ma nie być wyższa niż średnia cena rynkowa jednej akcji własnej z kolejnych 30 notowań akcji Farmacol S.A. na rynku podstawowym GPW według kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych poprzedzających dzień złożenia zlecenia kupna akcji własnych lub ogłoszenia oferty do zapisywania się na sprzedaż akcji, pomniejszona lub powiększona o 40%, jednakże w żadnym wypadku cena ta nie może być wyższa niż 52,00 złote. Jednostki Dominująca może również nabywać akcje własne nieodpłatnie. Nabycie akcji własnych Jednostki Dominującej może zostać przeprowadzone również przez spółkę zależną Farmacol S.A., jeżeli spółka ta utworzy kapitał rezerwowy na ten cel zgodnie z wymogami art. 362 par. 2 pkt 3 KSH oraz uzyska wymagane zgody korporacyjne. W celu nabycia akcji własnych Jednostki Dominującej przez Farmacol

S.A., NWZA Farmacol S.A. postanowiło o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 170.404 tys. PLN. Kapitał ten został utworzony z zysków osiągniętych przez Jednostkę Dominującą w latach ubiegłych znajdujących się na kapitale zapasowym.

Jednocześnie w dniu 16 listopada 2016 roku NWZA Farmacol S.A. wyraziło zgodę na bezpośrednie lub pośrednie (w tym za pośrednictwem spółki zależnej Farmacol S.A.) finansowanie przez Farmacol S.A. nabycia do 10.676.280 akcji Farmacol S.A. od jej akcjonariuszy. Finansowanie zakupu wyżej wymienionych akcji nie może przekroczyć 558.000 tys. PLN i może być udzielone na rzecz Pana Andrzeja Olszewskiego oraz podmiotów od niego zależnych, a także pozostałych stron porozumienia z dnia 23 września 2016 roku w sprawie dotyczące nabywania akcji Farmacol S.A. i zgodnego wykonywania praw głosu z akcji Farmacol S.A. na Walnym Zgromadzeniu Farmacol S.A., jeżeli podejmą decyzje o nabyciu akcji Farmacol S.A. Finansowanie nabycia akcji Farmacol S.A. nastąpi w drodze udzielenia przez Farmacol S.A. lub spółkę od niej zależną w drodze udzielenia pożyczki lub pożyczek na rzecz podmiotu nabywającego akcje. W celu realizacji finansowania zakupu akcji Jednostki Dominującej NWZA Farmacol S.A. postanowiło o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 558.000 tys. PLN. Kapitał ten został utworzony z zysków osiągniętych przez Farmacol S.A. w latach ubiegłych znajdujących się na kapitale zapasowym.

W dniu 17 listopada 2016 roku spółka zależna Farmacol S.A. tj. Farmacol Logistyka Sp. z o.o. zawarła umowę pożyczki ze spółką Prometeusz SPV1 Sp. z o.o. o wartości nieprzekraczającej 558.000 tys. PLN w celu udzielenia finansowania nabycia akcji Jednostki Dominującej. Farmacol S.A. w ramach zawartej umowy pożyczki wystąpił jako gwarant wypłaty środków z tytułu zawartej umowy pożyczki. W dniu 24 listopada 2016 roku spółka Farmacol Logistyka Sp. z o.o. dokonała wypłaty pierwszej transzy pożyczki w wysokości 440.500 tys. PLN.

W dniu 29 listopada 2016 roku Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał zawiadomienie od Pana Andrzeja Olszewskiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Farmacol S.A. oraz Pani Zyty Olszewskiej - Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej Farmacol S.A. o nabyciu przez kontrolowaną przez nich spółkę tj. Nasza Apteka Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu 8.461.984 sztuk akcji Jednostki Dominującej. W wyniku dokonanej transakcji stron porozumienia z dnia 23 września 2016 roku w sprawie dotyczące nabywania akcji Farmacol S.A. i zgodnego wykonywania praw głosu z akcji Jednostki Dominującej na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Farmacol S.A. zwiększyły udział w ogólnej liczbie akcji Farmacol S.A. do 21.185.704 szt. akcji, co stanowi 90,54% ogólnej liczby akcji Farmacol S.A. i dających prawo do wykonywania 29.185.704 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Farmacol S.A., co stanowi 92,95% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Farmacol S.A.

W dniu 27 lutego 2017 roku Pan Andrzej Olszewski działając w ramach ogłoszonego Porozumienia z dnia 23 września 2016 roku ogłosił żądanie przymusowego wykupu akcji emitenta należących do wszystkich pozostałych akcjonariuszy Farmacol S.A. Dzień wykupu został ustalony na 6 marca 2017 roku. W dniu 27 lutego 2017 roku Zarząd Giełdy papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie zawieszenia począwszy od dnia 27 lutego 2017 roku obrotu na głównym rynku GPW akcjami Emitenta.

W dniu 1 marca 2017 roku spółka Farmacol Logistyka Sp. z o.o. w ramach umowy pożyczki z dnia 17 listopada 2016 roku ze spółką Prometeusz SPV1 Sp. z o.o. wypłaciła drugą transzę pożyczki w wysokości 115.143 tys. PLN. Po uwzględnieniu wypłaty pierwszej transzy pożyczki z 2016 roku łączna wartość pożyczki udzielonej spółce Prometeusz SPV1 Sp. z o.o. na dzień wydania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniosła 555.643 tys. PLN.

W dniu 7 marca 2017 roku Zarząd Farmacol S.A. otrzymał zawiadomienie od spółki Nasza Apteka Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu o nabyciu przez tą spółkę 2.214.296 akcji Farmacol S.A. W wyniku przeprowadzonej transakcji strony Porozumienia zwiększyły swój udział w ogólnej liczbie akcji Farmacol S.A. do 23.400.000 sztuk akcji, co stanowi 100% ogólnej liczby akcji Farmacol S.A. i daje prawo do wykonywania 31.400.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 100% głosów Walnym Zgromadzeniu.

4.8. **Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Zarządy Jednostki Dominującej nie publikowały prognoz wyników finansowych Grupy na rok 2016 ani na kolejne okresy finansowe.

4.9. **Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

Grupa Kapitałowa wywiązuje się ze swoich zobowiązań, nie występują ryzyka związane z brakiem płynności. Środki finansowe pozostające w dyspozycji GKF w pełni pokrywają potrzeby związane z prowadzoną bieżącą działalnością operacyjną.

W chwili obecnej wolne środki pieniężne są inwestowane na lokatach bankowych, co stanowi dodatkową kontrybucję do wyników generowanych przez Grupę Kapitałową. Z tego względu działalność finansowa prowadzona przez Grupę Kapitałową obciążona jest ryzykiem stopy procentowej. Ryzyko to wynika ze zmienności koniunktury gospodarczej, która wpływa m.in. na sytuację na rynkach finansowych, i przejawia się w zmianach ceny pieniądza w czasie. GKF ogranicza to ryzyko poprzez dywersyfikację instytucji w jakich lokowane są wolne środki pieniężne oraz odpowiedni dobór okresów realizacji wspomnianych lokat.

W 2016 jak i 2015 roku Farmacol S.A. oraz spółki Grupy Kapitałowej nie zawierały transakcji rodzących ryzyko walutowe. Zawierane były jednostkowe transakcje zakupu walut pod płacności za zobowiązania handlowe. Spółki zależne Farmacol S.A. nie prowadzą obrotu walutowego.

W 2016 jak i 2015 roku pomyły GKF regularnie i terminowo dokonywały spłaty zobowiązań operacyjnych z wyłączeniem niektórych zobowiązań wynikających ze sprzedaży komisowej towarów, których rozliczenia realizowane są według oddzielnych ustaleń. Zgodnie z przepisami o podatku dochodowym od osób prawnych wartość kosztów dotyczących tych zobowiązań została wyłączona z podstawy opodatkowania.

4.10. **Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W 2016 roku Grupa Kapitałowa realizowała założony w budżecie program inwestycyjny, którego celem były nakłady inwestycyjne na modernizację lokali aptecznych, nakłady na nieruchomości oraz informatyzację spółek Grupy Kapitałowej, w tym głównie nakłady na rozbudowę obiektów magazynowych przy ulicy Surowcowej w Katowicach, nakłady na inwestycję w Zakopanem, nakłady na zakup „Autorskich prawa majątkowych do oprogramowania Polsoft”, oprogramowania „Commvault Simpana Data Protection Advanced”, System Elektronicznego Obiegu Dokumentów (SEOD) oraz aplikacje TETA HR, nakłady na urządzenia techniczne i maszyny głównie sprzęt komputerowy, serwery oraz terminale do obsługi magazynowej oraz nakłady na zakup floty samochodów.

W ramach realizacji zamierzeń inwestycyjnych w 2016 roku GKF przeznaczyła kwotę 64.275 tys. PLN na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych. Powyższe inwestycje realizowane były w oparciu o założony w budżecie program inwestycyjny, który został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Grupa posiada bezpieczną strukturę źródeł finansowania. Prawie 50% kapitałów Grupy stanowią kapitały własne. Zadłużenie bankowe oraz pożyczki otrzymane Grupy na koniec 2016 roku wynosiło 10.710. tys. PLN. Równocześnie Grupa na dzień 31 grudnia 2016 roku posiadała w gotówce oraz na rachunkach bankowych kwotę 14.692 tys. PLN. Spółki Grupy generują środki z bieżących zysków.

Planowane na 2017 rok nakłady inwestycyjne związane są ściśle z prowadzoną bieżącą działalnością operacyjną i dotyczą przede wszystkim odtworzenia lub utrzymania substancji majątkowej posiadanej przez Grupę Kapitałową. Źródłem ich finansowania będą środki własne Grupy. W przypadku wystąpienia takiej konieczności, GKF ma możliwość pozyskania bankowego finansowania długoterminowego na korzystnych dla warunkach.

4.11. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Z wyjątkiem zdarzeń opisanych w punkcie 1. „Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Farmacol S.A.” dotyczącym transakcji zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Farmacol S.A., obejmującej Centrum Sprzedaży Hurtowej Farmacol S.A. z dnia 12 marca 2016 roku oraz w punkcie 4.1. „Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności podmiotów GKF, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji” powyżej, w Grupie Kapitałowej Farmacol nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy z działalności za rok obrotowy 2016.

4.12. Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego grupą kapitałową

W okresie objętym sprawozdaniem nie występowały zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Spółce Dominującej, jak i w GKF.

4.13. Informacja o umowach zawartych między podmiotami GKF a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

Pomiędzy podmiotami z GKF a osobami zarządzającymi nie zawarto odrębnych umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

4.14. Łączna liczba akcji Farmacol S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Farmacol S.A.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące Farmacol S.A. zgodnie z informacjami Spółki na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania.

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji
Andrzej Olszewski	6 290 312
Zyta Olszewska	5 508 000
Maciej Olszewski	273 000
Anna Olszewska	270 000

W dniu 29 listopada 2016 roku Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał zawiadomienie od Pana Andrzeja Olszewskiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pani Zyty Olszewskiej - Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej o nabyciu przez kontrolowaną przez nich spółkę tj. Nasza Apteka Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu 8.461.984 sztuk akcji Spółki.

Po dniu bilansowym do dnia niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki nastąpiła zmiana stanu posiadania akcji Farmacol S.A. przez osoby nadzorujące. W dniu 7 marca 2017 roku Zarząd Farmacol S.A. otrzymał zawiadomienie od spółki Nasza Apteka Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu – spółka kontrolowana przez Pana Andrzeja Olszewskiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Panią Zytę Olszewską - Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej o nabyciu przez spółkę Nasza Apteka Sp. z o.o. 2.214.296 sztuk akcji Jednostki Dominującej.

Zarząd Jednostki Dominującej nie posiadał jej akcji na dzień przekazania raportu rocznego.

Osoby nadzorujące i zarządzające Jednostki Dominującej nie posiadają akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych Farmacol S.A.

4.15. Informacje o znanych w GKF umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na podstawie uchwały podjętej w dniu 30 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Farmacol S.A. upoważniło Zarząd Farmacol S.A. do nabywania akcji własnych w celu umorzenia lub w celach inwestycyjnych. Wspomniany skup może być realizowany maksymalnie do dnia 30 czerwca 2015 roku. W roku 2016 i roku 2015 Farmacol S.A. nie zrealizował żadnej transakcji związanej ze skupem akcji własnych na GPW.

W ramach wspomnianego wyżej upoważnienia, do dnia sporządzenia Sprawozdania Spółka skupiła 62.000 akcji Farmacol S.A., które stanowiły 0,2650% udziału w kapitale oraz 0,1975% w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Zakup realizowany był przy średniej cenie 39,76 PLN. Uwzględniając poprzedni program skupu akcji oraz dotychczas skupione akcje z programu bieżącego Farmacol S.A. posiada 382.408 akcji, co stanowi 1,6342% udziału w kapitale oraz 1,2179% w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Dodatkowo w dniu 23 września 2016 roku zostało zawarte porozumienie pomiędzy Panem Andrzejem Olszewskim, Panią Zytą Olszewską, Panią Anną Olszewską oraz Panem Maciejem Olszewskim, spółką Prometeusz SPV1 Sp. z o.o., spółką Naszą Apteką Sp. z o.o. oraz spółką Farmacol S.A. (dalej „Porozumienie”) dotyczące nabywania akcji Farmacol S.A. i zgodnego wykonywania praw głosu z akcji Spółki na Walnym Zgromadzeniu Farmacol S.A., tj. porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2015 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych („Ustawa”). Przedmiotem Porozumienia było zobowiązanie jego stron do współpracy w zakresie nabycia wszystkich akcji Farmacol S.A. niebędących w posiadaniu podmiotów działających w porozumieniu tj. 10.676.280 akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez Farmacol S.A., z zamiarem docelowego wycofania akcji Farmacol S.A. z obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz podjęcia działań zmierzających do przywrócenia akcjom Farmacol S.A. formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji Farmacol S.A.), w szczególności w zakresie działań dotyczących wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji na podstawie art.74 Ustawy oraz ewentualnego przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji od akcjonariuszy mniejszościowych po spełnieniu warunków przewidzianych w art. 82 Ustawy. Porozumienie zostało opisane w punkcie 4.7. „Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji” niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy.

Jednostce dominującej nie są znane informacje o innych umowach, w wyniku których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

4.16. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Jednostce Dominującej nie występują programy akcji pracowniczych.

4.17. Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych osobom zarządzającym

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Grupą Kapitałową Farmacol S.A. została zamieszczona w punkcie 6.6. „Przychody osób nadzorujących i zarządzających emitenta” skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

W umowach z osobami zarządzającymi i nadzorującymi nie występują świadczenia należne po okresie zatrudnienia ani świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy (tzw. odprawy). Nie występują również programy motywacyjne lub premie oparte na kapitale Spółki, w tym programy oparte na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłacone, należne lub potencjalnie należne osobom zarządzającym i nadzorującym Grupę Kapitałową Farmacol S.A., bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku.

W roku 2016 jak i w roku 2015 nie udzielono pożyczek Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Grupa nie udzielała też powyższym osobom gwarancji i poręczeń.

4.18. Informacja o wynagrodzeniu oraz dacie zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Jednostki Dominującej, Rada Nadzorcza powierzyła badanie sprawozdania finansowego Farmacol S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego GKF za rok 2016 firmie Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Stosowną umowę zawarto w dniu 22 czerwca 2015 roku, a jej zakres obejmuje przegląd oraz badanie sprawozdań finansowych w latach 2015 - 2016.

Łączne wynagrodzenie Mazars Audyt Sp. z o.o. za badanie i przegląd sprawozdań finansowych ustalono na 65 tys. PLN odpowiednio za rok 2016 oraz za rok 2015, z czego:

- 22 tys. PLN za przegląd skróconych półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Farmacol S.A.;
- 43 tys. PLN za badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Farmacol S.A.

Podmioty z Grupy Kapitałowej również posiadają zawartą umowę z firmą Mazars Audyt Sp. z o.o. na przegląd i badanie jednostkowych sprawozdań finansowych w latach 2015-2016.

4.19. Informacja na temat postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień publikacji niniejszego raportu spółki Grupy nie były stroną w żadnym postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego wartość przekraczałaby równowartość 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej. Dotyczy to zarówno jakiegokolwiek pojedynczej sprawy, jak i wszystkich spraw prowadzonych przez Grupę i przeciwko Grupie.

5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Farmacol S.A., opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.

5.1. Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

W analizowanym okresie wśród zewnętrznych czynników wywierających największy wpływ na podstawową działalność operacyjną Spółek Grupy Kapitałowej miała obowiązująca od początku 2012 roku Ustawa Refundacyjna, która jednocześnie znolelizowała art. 94a prawa farmaceutycznego. Ustawa ta reguluje m.in. urzędowe ceny i marże leków refundowanych, zakaz promocji i reklamy aptek oraz stosowania wszelkich zachęt na te leki. Zgodnie z Ustawą Ministerstwo Zdrowia co dwa miesiące aktualizuje listę leków refundowanych w formie obwieszczenia, a ceny leków są negocjowane z firmami farmaceutycznymi.

Dla leków refundowanych określone są limity, do wysokości których są finansowane. Limit ceny leku jest górną granicą kwoty refundowanej. Jeżeli cena detaliczna leku jest wyższa od ustalonego limitu, pacjent dopłaca różnicę. Z kolei Narodowy Fundusz Zdrowia nie może przeznaczać na refundację więcej niż 17 proc. swojego rocznego budżetu.

Dodatkowo obowiązująca ustawa reguluje obowiązującą urzędową marżę hurtową na poziomie 5 proc., Ustawa nakłada również na apteki obowiązek zapewnienia dostępności leków.

W efekcie wprowadzenia tego rozwiązania mamy do czynienia ze stałym spadkiem średniej ceny refundowanych przez Państwo leków co w istotny sposób ogranicza generowanie przychodów oraz marż przez podmioty z branży farmaceutycznej.

Ponadto zgodnie z Ustawą nie ma możliwości stosowania zachęt w sprzedaży leków, czyli upustów oraz rabatów, a co za tym idzie zmniejszyła się liczba pacjentów. W efekcie zaprzestano wydawania i kolportażu do skrzynek pocztowych gazetek promocyjnych, a tym samym zniknęła możliwość swobodnego informowania pacjenta o organizowanych promocjach, czy też dniach z niską ceną itp.

Wśród czynników istotnie ograniczających możliwość generowania wyższych przychodów i marż a leżących po stronie samej branży należy wymienić koncentrację rynku aptecznego. W efekcie konsolidacji na rynku podmiotów aptecznych tworzą się duże grupy aptek, które z natury negocjują większe rabaty ograniczając możliwość generowania marż hurtowych. Jednocześnie koncentracja aptek w grupy powiązane z konkurencją powoduje naturalny odpływ klientów dla hurtowni. Jedynym elementem umożliwiającym utrzymanie klientów jest ponownie proponowanie wyższych rabatów.

Kolejnym istotnym czynnikiem leżącym po stronie samej branży i ograniczającym wzrost przychodów i marż hurtowych jest dystrybucja bezpośrednia.

5.2. Wewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki

Obecnie Zarząd Jednostki Dominującej skupia się na racjonalnej polityce kosztów działalności operacyjnej, racjonalnej polityce inwestycyjnej, poprawie warunków współpracy z dostawcami oraz optymalizacji wykorzystania posiadanych kapitałów. Dodatkowo Spółka intensyfikowała działalność akwizycyjną mająca na celu zwiększenie potencjału handlowego.

Z punktu widzenia działań konkurencyjnych – w ramach istniejących zasobów – Grupa Kapitałowa Farmacol podejmowała szereg działań nakierowanych na poprawę jakości świadczonych usług i zwiększanie dostępności oferowanych towarów.

5.3. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

W ramach planowanej polityki rozwoju GKF będzie realizować proces intensyfikacji produktów marki własnej

oferowanych na rynku, kontynuować proces akwizycji podmiotów rynkowych zwiększając skalę działalności oraz kontynuować pogłębianie współpracy z dostawcami mająca na celu optymalizację marż handlowych. GKF będzie także analizować perspektywy dywersyfikacji działalności tak aby pogłębić zakres współpracy z odbiorcami poprzez dostarczanie coraz szerszego zakresu pakietów usług.

5.4. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

Do podstawowych czynników i zagrożeń związanych z działalnością prowadzoną przez Spółki Grupy Kapitałowej można zaliczyć:

- A) Ryzyko zmiany kursu walut.** Grupa Kapitałowa Farmacol prowadzi działalność polegającą na nabyciu towarów m.in. z krajów Unii Europejskiej, co naraża ją na ryzyko zmiany kursu walut. Tym niemniej jedynie niewielka części realizowanych zakupów towarów handlowych rozliczanych jest w walucie. Z tego względu poziom ryzyka z tym związanego – w ocenie Jednostki Dominującej – jest niewielki i w związku z tym Farmacol S.A. nie stosuje transakcji zabezpieczających.
- B) Ryzyko stopy procentowej.** Grupa Kapitałowa Farmacol korzysta z krótkoterminowych kredytów obrotowych – umowy zawierane są na krótki okres, a następnie przedłużane aneksem. Oprocentowanie tego źródła finansowania oparte jest o rynkową stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. W efekcie rynkowa zmiana stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów odsetkowych płaconych przez Farmacol S.A. oraz spółki z Grupy Kapitałowej Farmacol. Ryzyko odsetkowe związane jest tylko z kredytami bankowymi. Czynnikiem ryzyka związany ze zmianą stopy procentowej ma również wpływ na poziom generowanych przez Grupę Kapitałową Farmacol przychodów finansowych: Farmacol S.A. oraz spółki z GKF posiadają relatywnie duży poziom wolnych środków pieniężnych, które inwestowane są przede wszystkim na lokatach bankowych. W efekcie zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa na wysokość przychodów odsetkowych z lokat bankowych.
- C) Ryzyko cenowe.** Grupy Kapitałowej Farmacol w przypadku nabywania kapitałowych papierów wartościowych klasyfikowanych w bilansie jako „dostępne do sprzedaży” (np. obligacje) narażona jest na ryzyko cenowe.
- D) Ryzyko kredytowe.** Głównymi aktywami finansowymi narażonymi na ryzyko kredytowe są: należności handlowe, pożyczki i komercyjne papiery dłużne oraz pozostałe należności. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym stanowi wartość bilansowa aktywów finansowych nie uwzględniająca wartości zabezpieczeń. Ryzyko kredytu kupieckiego jest ograniczane poprzez pobieranie od klientów zabezpieczeń, których rodzaj i wartość zależy od przyznawanych limitów kredytowych i długości ustalonego terminu zapłaty. Ryzyko kredytowe rozproszone jest na wielu klientach (przedział między 5 a 10 tys. kontrahentów). Zarząd Jednostki Dominującej w procedurach określa zasady kontrolowania poziomu należności i terminowości spłat, określa też możliwe do przyznania limity kredytu kupieckiego (zależne od jakości przedstawionych zabezpieczeń). Ryzyko kredytowe oceniane jest jako niewielkie w związku z rozłożeniem ryzyka na bardzo dużą grupę klientów.
- E) Ryzyko utraty płynności.** Spółka zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków oraz dostępności finansowania. Służby finansowe Grupy Kapitałowej Farmacol zachowują odpowiednią elastyczność finansowania w ramach dostępnych środków finansowych i przyznanych linii kredytowych oraz na bieżąco monitorują elementy związane z prognozami przepływów pieniężnych dostosowanymi do linii kredytowych Grupy Kapitałowej Farmacol utrzymując zasoby środków pieniężnych wystarczające do regulowania wymagalnych zobowiązań. Grupa Kapitałowa posiada dodatkowe możliwości finansowania zewnętrznego, dzięki przyznanym limitom kredytowym. Z tego względu ryzyko utraty płynności traktowane jest jako nieistotne.
- F) Pozostałe ryzyka rynkowe.** Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej, do pozostałych ryzyk rynkowych można zaliczyć dużą konkurencyjność na rynku handlu farmaceutykami oraz ryzyko związane ze zmianami zachodzącymi w regulacjach prawnych. Ryzyka i zagrożenia związane z wprowadzeniem w życie Nowej Ustawy Refundacyjnej opisane zostały szczegółowo na początku niniejszego rozdziału.
- G) Sezonowość.** Ostatnim istotnym rodzajem ryzyka jest ryzyko sezonowości sprzedaży, w którym handel hurtowy i detaliczny artykułami farmaceutycznymi odczuwa nasilenie sprzedaży leków w okresie I oraz IV kwartału każdego roku, co związane jest z większą zachorowalnością w tych okresach.

Spółki Grupy Kapitałowej starają się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy ryzyk na osiągnięte wyniki finansowe. Ryzykiem zarządza bezpośrednio Zarząd Spółki Dominującej analizując na bieżąco skalę tego ryzyka

i podejmując w tym zakresie stosowne decyzje. W przypadku wystąpienia takiej konieczności opracowywane i wdrażane są procedury postępowania. Bieżące zarządzanie poszczególnymi kategoriami ryzyk prowadzone jest w odpowiednich komórkach organizacyjnych Jednostki Dominującej.

6. Oświadczenia Zarządu Farmacol S.A. odnośnie stosowanych przez Grupę Kapitałową zasad ładu korporacyjnego

6.1. Wprowadzenie

Wykonując obowiązki nałożone przez: §91 ust.5 pkt. 4) 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 – Zarząd Farmacol S.A. przekazuje do publicznej wiadomości niniejsze oświadczenie o stosowaniu przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego, które zawiera w swej treści wszystkie niezbędne informacje.

6.2. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka lub na którego stosowanie Jednostka Dominująca mogła się zdecydować dobrowolnie oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

W 2016 roku Farmacol S.A. podlegał zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, w wersji stanowiącej załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej GPW z dnia 21 listopada 2012 roku. Wspomniany zbiór zasad dostępny jest na stronie internetowej GPW: https://www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje.

Ponadto, w razie wystąpienia takiej potrzeby Farmacol S.A. organizuje spotkania z inwestorami i analitykami rynku kapitałowego.

Farmacol S.A. nie stosuje zasad ładu korporacyjnego wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

6.3. Opis zakresu, w jakim Jednostka Dominująca odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn, tego odstąpienia

Poniżej Zarząd Farmacol S.A. wskazuje zasady ładu korporacyjnego, które w Jednostce Dominującej nie są (w części lub w całości) stosowane, a także krótko wyjaśnia przyczyny odstąpienia od ich stosowania.

- I.Z.1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa.

Sposób prezentacji informacji na stronie internetowej Jednostki Dominującej jest częściowo odmienny od przedstawionego na modelowym serwisie relacji inwestorskich, jednakże zakres prezentowanych informacji wyczerpuje katalog serwisu modelowego.

- I.Z.1.7. opublikowane przez spółkę materiały informacyjne na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych. Zarząd Jednostki Dominującej postanawia o nie publikowaniu strategii Jednostki Dominującej (informacje w tym zakresie zamieszczane są w sprawozdaniach Zarządu) ze względu na tajemnicę przedsiębiorstwa oraz obniżenie konkurencyjności Jednostki Dominującej.
- I.Z.1.10. prognozy finansowe - jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie, co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji.

Zasada nie ma zastosowania. Jednostka Dominująca podjęła decyzję o nie publikowaniu prognoz finansowych.

- I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji.

Jednostka Dominująca nie stosuje niniejszej zasady. Władze Jednostki Dominującej powoływane są zgodnie z kompetencjami właściwych organów. Jednocześnie podkreślenia wymaga, iż głównym kryterium wyboru kluczowych menedżerów jest ich kompetencja oraz posiadane doświadczenie.

- II.Z.3. Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.

Jednostka Dominująca nie posiada dwóch członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności od Farmacol i podmiotów pozostających w istotnym z nią powiązaniu:

w dniu 24 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie wybrało na członków Rady Nadzorczej – na kolejną 3 letnią kadencję – osoby niespełniające kryteriów niezależności, tj. powiązane ze sobą osoby będące akcjonariuszami Jednostki Dominującej dysponujące łącznie prawem do wykonywania większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- II.Z.4. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej stosuje się Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt 1 lit. b) dokumentu, o którym mowa w poprzednim zdaniu, osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego, jak również osoba związana z tymi podmiotami umową o podobnym charakterze, nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności. Za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się także rzeczywiste i istotne powiązania z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.

Jednostka Dominująca, z uwagi na niestosowanie zasady II.Z.3 nie stosuje przedmiotowej zasady.

- II.Z.7. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z opisem do pkt. II.Z.3. zasada nie ma zastosowania. Ponadto Jednostka Dominująca, z uwagi na małą liczebność Rady Nadzorczej nie zostały w jej ramach powołane odrębne komitety, a ich rolę i zadania pełnią łącznie wszyscy członkowie tego organu.

- II.Z.8. Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.

Zasada nie ma zastosowania.

- IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Akcjonariusze Jednostki Dominującej preferują osobisty udział w obradach Walnego Zgromadzenia w związku, z czym Jednostka Dominująca nie zapewniała możliwości transmisji obrad Walnego Zgromadzenia oraz udziału akcjonariuszy w takim Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

- VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Jednostka Dominująca nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania w zakresie formy, struktury i poziomu wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej. W Jednostce Dominującej zasady wynagrodzeń członków Zarządu ustalane są każdorazowo przez Radę Nadzorczą, zaś o wysokości i zasadach wynagradzania członków Rady Nadzorczej decydują Akcjonariusze Jednostki Dominującej.

Poziom wynagrodzeń wypłacanych członkom organów Jednostki Dominującej relatywnie nie jest jednak wysoki, co mogłoby stanowić przesłankę powstania zagrożenia negatywnego oddziaływania na interesy inwestorów. Z tego względu w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej odwoływanie się do sformalizowanych zaleceń w przypadku Farmacol S.A. nie jest konieczne czy też uzasadnione.

6.4. Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd Farmacol S.A. W odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem jest wielostopniowy, a jego stosowanie wynika z obowiązujących w Spółce procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Dzięki temu możliwe jest bieżące monitorowanie stanu zobowiązań, kontrolowanie poziomu kosztów i osiąganym wyników. W trybie miesięcznym organizowane są spotkania z osobami odpowiedzialnymi za realizację poszczególnych pozycji i częściowych wyników, w podziale na podmioty zależne GKF oraz regiony działania.

Podstawą do sporządzenia sprawozdań finansowych i raportów okresowych są dane finansowe pochodzące z systemu księgowo-finansowego SAP, w którym wszystkie operacje gospodarcze rejestrowane są zgodnie z polityką rachunkowości Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości. Na potrzeby sprawozdań skonsolidowanych wszystkie podmioty z GKF stosują jednolite zasady rachunkowości zatwierdzone przez Zarząd Spółki oraz zarządy wspomnianych podmiotów zależnych.

Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo-księgowe Farmacol S.A. Za proces przygotowania jednostkowych sprawozdań finansowych i raportów okresowych pod kątem merytorycznym i rachunkowym oraz organizacji pracy odpowiedzialny jest wyznaczony Z-ca Głównego Księgowego, który jest bezpośrednio wspierany i nadzorowany przez Głównego Księgowego GKF. Nadzór nad całością procesu sprawuje Dyrektor ds. Finansowych.

Sporządzone sprawozdanie finansowe przekazywane jest do Dyrektora ds. Finansowych do wstępnej weryfikacji, a następnie Zarządowi Farmacol S.A. do ostatecznej weryfikacji i zatwierdzenia stosowną uchwałą. Roczne oraz śródroczne sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd weryfikowane są przez niezależnego audytora – biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki zgodnie z przysługującymi jej uprawnieniami. Następnie Rada Nadzorcza dokonuje corocznej oceny zaudytowanych sprawozdań finansowych Spółki i GKF w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a o wynikach tej oceny informuje akcjonariuszy.

Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia z odpowiednim wyprzedzeniem czasowym.

6.5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Farmacol S.A.

Struktura głównych akcjonariuszy spółki Farmacol S.A. na dzień 31 grudnia 2016 roku kształtowała się następująco (stan według Raportu bieżącego nr 43 z dnia 20 grudnia 2016 roku – „Zawiadomienie o przekroczeniu 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej”):

Imię i Nazwisko (Nazwa podmiotu)	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów na WZ
Andrzej Olszewski	6 290 312	26,88%	10 545 112	33,58%
Zyta Olszewska	5 508 000	23,54%	9 250 600	29,46%
Nasza Apteka Sp. z o.o.	8 461 984	36,16%	8 461 984	26,95%
Pozostali poniżej 5%	3 139 704	13,42%	3 142 304	10,01%
Razem	23 400 000	100,00%	31 400 000	100,00%

Na dzień wydania niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy struktura głównych akcjonariuszy spółki Farmacol S.A. według stanu na dzień 7 marca 2017 roku (stan według Raportu bieżącego nr 5 z dnia 7 marca 2017 roku – „Zawiadomienie o nabyciu znaczącego pakietu akcji Farmacol S.A. w drodze przymusowego wykupu”) kształtowała się następująco:

Imię i Nazwisko (Nazwa podmiotu)	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów na WZ
Andrzej Olszewski	6 290 312	26,88%	10 545 112	33,58%
Zyta Olszewska	5 508 000	23,54%	9 250 600	29,46%
Nasza Apteka Sp. z o.o.	10 676 280	45,63%	10 676 280	34,00%
Pozostali poniżej 5%	925 408	3,95%	928 008	2,96%
Razem	23 400 000	100,00%	31 400 000	100,00%

6.6. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Żadne wyemitowane przez Farmacol S.A. akcje nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Jednostki Dominującej.

6.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Jednostki Dominującej, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Działając w oparciu o Program skupu akcji własnych Farmacol S.A., do dnia publikacji Sprawozdania Spółka skupiła 382.408 akcji własnych w celu ich umorzenia lub w celach inwestycyjnych, na warunkach i w trybie określonym w uchwale nr 25 podjętej w dniu 30 czerwca 2010 roku przez Walne Zgromadzenia Farmacol S.A.

Zgodnie z przepisami KSH, Farmacol S.A. nie może wykonywać prawa głosu z tych akcji.

6.8. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Akcje Jednostki Dominującej serii A i serii C są akcjami imiennymi. Zgodnie z §6 pkt 2 Statutu Jednostki Dominującej, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Z wyłączeniem powyższego zastrzeżenia, wszystkie akcje Farmacol S.A. nie podlegają żadnym ograniczeniom w zakresie przenoszenia prawa własności.

6.9. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie z §15 Statutu Farmacol S.A., Zarząd Jednostki Dominującej składa się z od jednej do pięciu osób powoływanych na trzyletnią kadencję. Zgodnie z kompetencjami nadanymi przez §14 pkt 2. j) Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje członków Zarządu Spółki.

Uprawnienia Zarządu określa statut Farmacol S.A. i wydany na jego podstawie Regulamin Zarządu, a także właściwe przepisy KSH oraz inne regulacje prawne, którym podlega Spółka. Podstawowe uprawnienia i obowiązki Zarządu Spółki obejmują:

- opracowywanie strategii i głównych celów działania Spółki i przedstawianie ich do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą;
- udzielania Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu wyczerpujących wyjaśnień wraz z przedstawieniem wszelkich dokumentów i innych materiałów dotyczących Spółki;
- zwoływanie zwyczajnych i nadzwyczajnych Zgromadzeń z własnej inicjatywy i na wniosek Rady nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/20 kapitału akcyjnego;
- udział w Walnych Zgromadzeniach i posiedzeniach Rady Nadzorczej – na warunkach określonych w ich regulaminach.

Decyzja w sprawie emisji lub wykupu akcji należy do Walnego Zgromadzenia.

Statut oraz Regulamin Zarządu są dostępne na korporacyjnej stronie internetowej Farmacol S.A. (www.farmacol.com.pl).

6.10. Opis zasad zmiany statutu Spółki

Dokonywanie zmian w Statucie Jednostki Dominującej zastrzeżone jest do decyzji Walnego Zgromadzenia. Szczegółowe zasady zwoływania zgromadzenia oraz podejmowania na nim uchwał regulowane są KSH, a także Statutem Spółki oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej. Ostatnie dwa wspomniane dokumenty dostępne są na korporacyjnej stronie internetowej Farmacol S.A. (www.farmacol.com.pl).

6.11. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa,

Zakres oraz sposób działania Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej uregulowane zostały w KSH, Statucie Jednostki Dominującej oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia Farmacol S.A. Ostatnie dwa wspomniane dokumenty dostępne są na korporacyjnej stronie internetowej Farmacol S.A. (www.farmacol.com.pl). Zgodnie z §11 Statutu Jednostki Dominującej, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;

- powzięcie uchwały o podziale zysku lub sposobie pokrycia straty;
- udzielenie członkom organów Jednostki Dominującej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- powoływanie i odwoływanie członków rady nadzorczej Spółki oraz ustalania dla nich wynagrodzenia;
- podejmowanie uchwał w sprawie podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej;
- dokonywanie zmian w Statucie Jednostki Dominującej;
- podejmowanie uchwał w zakresie połączenia spółek oraz rozwiązania i likwidacji Jednostki Dominującej;
- podejmowanie uchwał w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Jednostki Dominującej lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- rozstrzyganie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji i warunkach tego umorzenia;
- podejmowanie uchwał o emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych;
- podejmowanie innych uchwał wniesionych do porządku obrad przez zarząd, radę nadzorczą lub akcjonariuszy w zakresie i trybie przewidzianym przepisami kodeksu spółek handlowych.

Szczegółowe zasady proceduralne odbywania Walnych Zgromadzeń, w szczególności zasady ich zwoływania i odwoływania, a także zasady prowadzenia jego obrad oraz mechanizmy umożliwiające poszczególnym akcjonariuszom uczestnictwo w takich obradach sprecyzowane zostały we wspomnianym Regulaminie Walnego Zgromadzenia Farmacol S.A.

6.12. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

▪ Zarząd Jednostki Dominującej

Zgodnie z §15 Statutu Jednostki Dominującej, Zarząd Farmacol S.A. składa się z jednej do pięciu osób i jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą na okres trzyletniej kadencji. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Zarząd Jednostki działał w następującym składzie:

Pani **Barbara Kaszowicz** – Wiceprezes Zarządu;

Pan **Ryszard Piekarczyk** – Członek Zarządu.

W dniu 27 grudnia 2016 roku z funkcji Członka Zarządu odwołany został Pan Kamil Kirker. Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Grupy nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

W roku 2015 nie miały miejsca zmiany składu Zarządu Jednostki Dominującej.

Zarząd Jednostki Dominującej działa w oparciu o przepisy KSH oraz Statut Farmacol S.A. Dodatkowo, Zarząd Jednostki Dominującej przyjął regulamin określający tryb postępowania, zobowiązania oraz uprawnienia Zarządu. Wspomniany regulamin został uchwalony przez Radę Nadzorczą w dniu 30 czerwca 2003 roku. Wspomniany Regulamin Zarządu Farmacol S.A. dostępny jest na korporacyjnej stronie Spółki (www.farmacol.com.pl).

▪ **Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej**

Zgodnie z §13 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza Farmacol S.A. składa się z pięciu do siedmiu członków i jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie na okres trzyletniej kadencji. W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianom i przedstawiał się następująco:

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.

Rada Nadzorcza działa w oparciu o przepisy KSH oraz uprawnienia nadane przez Statut Jednostki Dominującej. Szczegółowe zasady działania oraz uprawnienia tego organu ujęte zostały w Regulaminie Rady Nadzorczej uchwalonym w dniu 30 czerwca 2003 roku przez Radę Nadzorczą na podstawie §13 ust. 2 Statutu Jednostki Dominującej, wraz ze zmianami wprowadzonymi uchwałą z dnia 6 czerwca 2005 roku. Wspomniany Regulamin Rady Nadzorczej Farmacol S.A. dostępny jest na korporacyjnej stronie Jednostki Dominującej (www.farmacol.com.pl).

Z uwagi na małą liczebność Rady Nadzorczej nie zostały w jej ramach powołane odrębne komitety, a ich rolę i zadania pełnią łącznie wszyscy członkowie tego organu.

Katowice, dnia 31 marca 2017 roku

Członek Zarządu

Wiceprezes Zarządu

/podpis na oryginale/

/podpis na oryginale/

.....
Ryszard Piekarz

.....
Barbara Kaszowicz

7. Oświadczenia Zarządu do raportu rocznego Grupy Kapitałowej

7.1. Oświadczenie Zarządu dotyczące kompletności oraz zgodności rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejszym, działając wspólnie jako Zarząd Farmacol S.A. oświadczamy, iż wedle naszej najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Farmacol oraz jej wynik finansowy, a skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Farmacol zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Katowice, dnia 31 marca 2017 roku

Członek Zarządu

Wiceprezes Zarządu

/podpis na oryginale/

/podpis na oryginale/

.....

.....

Ryszard Piekarz

Barbara Kaszowicz

7.2. Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejszym, działając wspólnie jako Zarząd Farmacol S.A. oświadczamy, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i standardami zawodowymi.

Katowice, dnia 31 marca 2017 roku

Członek Zarządu

Wiceprezes Zarządu

/podpis na oryginale/

/podpis na oryginale/

.....

.....

Ryszard Piekarz

Barbara Kaszowicz

8. Załącznik – wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE - RAPORT SKONSOLIDOWANY (dane badane)	12 miesięcy do 31 grudnia 2016 roku	12 miesięcy do 31 grudnia 2015 roku	12 miesięcy do 31 grudnia 2016 roku	12 miesięcy do 31 grudnia 2015 roku
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 045 153	5 909 225	1 381 528	1 412 069
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	127 805	80 659	29 208	19 274
Zysk (strata) brutto	146 419	105 252	33 462	25 151
Zysk (strata) netto	128 464	92 367	29 359	22 072
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	169 120	-57 673	38 650	-13 782
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-231 290	-2 340	-52 858	-559
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-42 525	-2 174	-9 718	-519
Przepływy pieniężne netto, razem	-104 695	-62 187	-23 926	-14 860
WYBRANE DANE FINANSOWE - RAPORT SKONSOLIDOWANY (dane badane)	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.12.2015
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Aktywa razem	2 829 198	2 574 889	639 511	604 221
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 459 346	1 334 022	329 870	313 040
Zobowiązania długoterminowe	55 786	55 853	12 610	13 106
Zobowiązania krótkoterminowe	1 403 560	1 278 169	317 260	299 934
Kapitał własny	1 369 852	1 240 867	309 641	291 181
Kapitał zakładowy	23 400	23 400	5 289	5 491

Dane finansowe prezentowane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę EUR według kursów zaprezentowanych w poniższej tabeli.

Kurs EUR	Za okres od 1/01/2016 do 31/12/2016	Za okres od 1/01/2015 do 31/12/2015
Kurs średni *	4,3757	4,1848
Kurs zamknięcia **	4,4240	4,2615

* poszczególne pozycje sprawozdania finansowego z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok 2016 oraz rok 2015 zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca roku obrotowego,

** poszczególne pozycje bilansowe zostały przeliczone według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy.