

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności jednostki**

# **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
1. Podstawowe informacje o Farmacol S.A. ....	4
2. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Spółki .....	5
2.1. Podstawowe dane finansowe .....	5
2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	6
2.3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	7
2.4. Podstawowe wskaźniki finansowe .....	7
3. Opis podstawowego rynku działalności Farmacol S.A. ....	8
3.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach .....	8
3.2. Informacja o rynkach zbytu i zatrudnieniu .....	8
4. Pozostałe informacje na temat Farmacol S.A. ....	9
4.1. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	9
4.2. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami .....	10
4.3. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Farmacol S.A. lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe .....	12
4.4. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek .....	12
4.5. Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach .....	14
4.6. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach .....	15
4.7. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji .....	16
4.8. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	18
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 .....	18
4.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	18
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 .....	19
4.12. Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego grupą kapitałową .....	19
4.13. Informacja o umowach zawartych między Farmacol S.A. 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 .....	19
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. ....	19
4.15. Informacje o znanych Spółce 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 .....	20
4.16. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	20
4.17. Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych osobom zarządzającym .....	20
4.18. Informacja o wynagrodzeniu oraz dacie zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	21
4.19. Informacja na temat postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	21
5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Farmacol S.A., opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz perspektyw rozwoju działalności Spółki .....	21
5.1. Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Farmacol S.A. ....	21
5.2. Wewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki .....	21
5.3. Perspektywy rozwoju działalności Spółki .....	22
5.4. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia .....	22
6. Oświadczenie Zarządu Farmacol S.A. odnośnie stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego .....	23
6.1. Wprowadzenie .....	23
6.2. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka lub na którego stosowanie Spółka mogła się zdecydować dobrowolnie oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny .....	23
6.3. Opis zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn, tego odstąpienia .....	23
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 .....	25
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. ....	26

6.6.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	26
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 Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych	26
6.8.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	27
6.9.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	27
6.10.	Opis zasad zmiany statutu Spółki	27
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,	27
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	28
7.	Oświadczenia Zarządu	30
7.1.	Oświadczenie Zarządu dotyczące kompletności oraz zgodności rocznego sprawozdania finansowego	30
7.2.	Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	30
8.	Załącznik – wybrane dane finansowe	31

## Definicje i skróty

Farmacol S.A., Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca	Farmacol S.A. z siedzibą w Katowicach
Grupa Kapitałowa, Grupa, GKF	Grupa Kapitałowa Farmacol S.A.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
Sprawozdanie	Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki Farmacol S.A. 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

## 1. Podstawowe informacje o Farmacol S.A.

Spółka Farmacol S.A. została założona w 1990 roku przez Pana Andrzeja Olszewskiego. Farmacol S.A. funkcjonuje jako spółka kapitałowa od listopada 1993 roku, w początkowym okresie jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a od 1 lutego 1997 roku jako spółka akcyjna.

Od czerwca 1999 roku akcje Spółki są notowane na GPW. Środki uzyskane z publicznej emisji akcji zostały przeznaczone na budowę Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. i przejęcia innych spółek z branży dystrybucji farmaceutycznej. W okresie 1999 – 2002 Spółka nabyła większościowe udziały m.in. w Cefarmach: Kielce, Wrocław, Szczecin i Warszawa oraz kilku mniejszych podmiotach hurtu farmaceutycznego tworząc Grupę Kapitałową.

W chwili obecnej działalność GKF koncentruje się na sprzedaży hurtowej i detalicznej wyrobów farmaceutycznych.

### Zbicie 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 zbicie 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 S.A., która polega na wyłączeniu działalności hurtowej ze Spółki 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 S.A.

W ocenie Zarządu Farmacol S.A. przeprowadzona transakcja nabycia udziałów nie miała treści ekonomicznej i stanowiła kolejny etap procesu reorganizacji Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. 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 S.A., co z kolei będzie prowadzić do zwiększenia konkurencyjności i umocnienia pozycji rynkowej podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.

Na moment wniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa wartość aktywów i pasywów stanowiących ZCP przedstawiała się następująco:

	Stan na 30.04.2016*
	tys. PLN
<b>Aktywa</b>	
Środki trwałe i wartości niematerialne (w tym leasing finansowy)	180 876
Należności	12 396
Zapasy	829 744
Pozostałe aktywa	230
<b>Pasywa</b>	
Zobowiązania handlowe	524 023
Zobowiązania – leasing	72 326
Pozostałe zobowiązania	1 555
<b>Aktywa netto</b>	<b>425 342</b>

\* data ostatecznego rozliczenia transakcji zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa określona w akcie notarialnym

W wyniku wniesienia Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa Farmacol S.A. Spółka objęła nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Farmacol Logistyka Sp. z o.o. o wartości 425.342 tys. PLN. W dniu 4 kwietnia 2016 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w spółce 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.

## 2. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Spółki

### 2.1. Podstawowe dane finansowe

Poniższa tabela przedstawia podstawowe dane finansowe Farmacol S.A. wykonane w 2016 roku oraz dla porównania przedstawiono dane za rok 2015.

	31.12.2016	31.12.2015	2016/2015
	tys. PLN	tys. PLN	%
<b>DANE BILANSOWE</b>			
Aktywa trwałe	885 665	665 077	133%
Aktywa obrotowe	66 731	1 803 828	4%
Kapitał własny	930 115	899 812	103%
Zobowiązania długoterminowe	11 985	95 610	13%
Zobowiązania krótkoterminowe	10 296	1 473 483	1%
Suma bilansowa	952 396	2 468 905	39%

	Za okres 01.01.2016 -31.12.2016 tys. PLN	Za okres 01.01.2015 -31.12.2015 tys. PLN	2016/2015 %
<b>DANE WYNIKOWE</b>			
Przychody ze sprzedaży	25 972	9 714	267%
Wynik brutto na sprzedaży	10 588	8 437	125%
EBIT / Wyniki na działalności operacyjnej	-4 514	-19 822	23%
Wynik netto na działalności kontynuowanej	1 060	-10 430	-10%
Wynik netto na działalności zaniechanej*	29 122	31 095	94%
Wynik netto za rok obrotowy	30 182	20 665	146%

\* W pozycji „Wynik netto na działalności zaniechanej” Spółka prezentuje zrealizowane wyniki na działalności hurtowej przez Centrum Sprzedaży Hurtowej, które w dniu 12 marca 2016 roku został przekazane w ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa z Farmacol S.A. do Farmacol Logistyka Sp. z o.o., gdzie działalność ta jest kontynuowana. W celu porównywalności danych Spółka dokonała przekształcenia danych za rok 2015. Transakcja sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa opisanej w punkcie 1. „Podstawowe informacje o Farmacol S.A.” niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki.

## 2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Do dnia 12 marca 2016 roku, tj. do dnia w którym dokonano przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci hurtowej sprzedaży leków (transakcja sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa opisanej w punkcie 1. „Podstawowe informacje o Farmacol S.A.” niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki) podstawowym przedmiotem działalności Spółki była sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów farmaceutycznych oraz sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego. Wyniki działalności hurtowej i detalicznej sprzedaży wyrobów farmaceutycznych zostały zaprezentowane jako działalność zaniechana w Spółce, jednocześnie dla porównywalności danych Spółka zaprezentowała przekształcone dane porównawcze roku 2015. Działalność zaniechana w Spółce w roku 2016 spadła w stosunku do roku 2015 o 1.973 tys. PLN, co było spowodowane faktem, że działalność ta nie była prowadzona przez cały rok 2016.

W analizowanym okresie Spółka zanotowała wzrost obrotów z działalności kontynuowanej o 2,7 razy, co jest efektem rozpoczęcia działalności holdingowej przez Spółkę. Obecnie Spółka odpowiada za koordynację działań w ramach całej Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. Z działalności holdingowej Spółka osiągnęła przychód 14.532 tys. PLN za rok 2016. Dodatkowo Spółka prowadzi działalność hotelarsko – gastronomiczną w hotelu Belweder w Ustroniu oraz obiekcie Villa Belweder w Zakopanem. Przychody z tej działalności wrosły w roku 2016 o 27% w porównaniu do roku 2015.

W analizowanym okresie Spółka zanotowała wzrost wyniku operacyjnego (EBIT) o 23%, wynik ten był o 15.308 tys. PLN wyższy niż w roku 2015. Zmniejszenie straty operacyjnej było spowodowane przede wszystkim zmniejszeniem utworzenia odpisów aktualizujących należności oraz niższym kosztem spisania należności nieściągalnych w roku 2016 w porównaniu do roku 2015, gdzie odpowiednio koszty te wyniosły 5.349 tys. PLN w roku 2016 i 15.848 tys. PLN w roku 2015.

W efekcie powyższych zmian Spółka zanotowała zysk na działalności kontynuowanej w wysokości 1.060 tys. PLN w porównaniu do straty w wysokości 10.430 tys. PLN za rok 2015. Natomiast zysk za rok obrotowy wyniósł 30.182 tys. PLN za rok 2016 w porównaniu do roku 20.665 tys. PLN za rok 2015 co daje wzrost na wyniku za rok obrotowy w wysokości 46%.

### 2.3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W strukturze **aktywów** przeważają aktywa trwałe, które stanowią 93% aktywów, w porównaniu do roku 2015 gdzie aktywa obrotowe stanowiły 73% sumy aktywów. Zmiana struktury aktywów wynika z transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (opisanej w punkcie 1. „Podstawowe informacje o Farmacol S.A.” niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki), Spółka sprzedała zapas magazynów, natomiast w zamian za aktywa netto sprzedane w ramach ZCP Spółka otrzymała udziały w jednostce zależnej.

Najbardziej istotną pozycję aktywów ogółem stanowią na dzień 31 grudnia 2016 roku udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych, których wartość wyniosła 839.622 tys. PLN, co stanowiło 88% ogółu aktywów i wzrosły w porównaniu do końca roku 2015 o 425.406 tys. PLN. Natomiast na koniec roku 2015 najbardziej istotne pozycje aktywów stanowiły zapasy (35% w roku 2015 ogółu aktywów Spółki), których wartość wynosiła odpowiednio 874.106 tys. PLN oraz należności (35% w roku 2015 ogółu aktywów Spółki), których wartość wynosiła 853.778 tys. PLN. Wartość zapasów spadła na koniec roku 2016 w porównaniu do roku 2015 o 873.705 tys. PLN a wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności spadła o 825.281 tys. PLN.

W strukturze **pasywów** Spółki najbardziej istotną pozycję stanowią kapitały własne spółki które wynoszą 98% ogółu pasywów Spółki, natomiast na koniec roku 2015 najbardziej istotne pozycje pasywów stanowiły zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, które stanowiły 51% sumy bilansowej oraz kapitały własne które stanowiły 36% sumy bilansowej. Zmiana struktury pasywów jest spowodowana transakcją ZCP. Dodatkowo na koniec roku 2016 w porównaniu z końcem roku 2015 wystąpiła zmiana w strukturze kapitałów własnych. Zmniejszeniu uległ kapitał zapasowy z kwoty 804.096 tys. PLN do kwoty 96.477 tys. PLN, natomiast kapitał rezerwowy wzrósł z kwoty 62.208 tys. PLN do kwoty 790.612 tys. PLN. Powyższa zmiana jest spowodowana decyzjami Nadzwyczajnego Wlanego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 16 listopada 2016 roku na których podjęto decyzje o utworzeniu kapitału rezerwowego z zysków lat ubiegłych, w związku z realizacją porozumienia z dnia 23 września 2016 roku zawartego 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”) dotyczącego 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”). 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 jednostki.

### 2.4. Podstawowe wskaźniki finansowe

Poniższa tabela przedstawia podstawowe wskaźniki finansowe Spółki obliczone na wynikach działalności kontynuowanej w Spółce osiągniętych w latach 2016 i 2015. Raportowane wskaźniki nie uwzględniają wyników działalności zaniechanej dotyczących transakcji zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Farmacol S.A., obejmującej Centrum Sprzedaży Hurtowej Farmacol S.A. z dnia 12 marca 2016 roku opisanej w punkcie 1. „Podstawowe informacje o Farmacol S.A.”.

W roku 2016 Spółka poprawiła wskaźniki rentowości na wszystkich poziomach działalności w porównaniu do roku 2015, co jest głównie wynikiem rozpoczęcia działalności holdingowej przez Farmacol S.A. oraz polepszenia wyników osiągniętych przez Spółkę na działalności hotelarsko–gastronomicznej.

Wskaźnik płynności bieżącej uległ zwiększeniu co jest spowodowane zmianą struktury aktywów i pasywów Spółki, związanych ze zbyciem ZCP Farmacol S.A., czego efektem było zmniejszenie stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec roku 2016 w porównaniu do końca roku 2015.

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



wskaźnik	2016	2015
Rentowność na sprzedaży	-5,72%	-54,57%
Rentowność EBIT	-17,38%	-204,06%
Rentowność netto	4,08%	-107,37%
Zadłużenie aktywów	2,34%	63,55%
Wskaźnik płynności bieżącej	6,48	1,22
Rentowność kapitałów własnych ROE	0,11%	-1,16%

*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 / 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 Farmacol S.A.

#### 3.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Podstawową działalność Spółki stanowi działalność holdingowa, w ramach której Spółka odpowiada za koordynację działań w ramach całej Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. Część przychodów Farmacol S.A. uzyskiwana jest z działalności hotelarsko-gastronomicznej, a także ze świadczenia usług.

Dla celów operacyjnych Spółka wydziela dwa segmenty:

- działalność hotelarsko–gastronomiczna prowadzoną w hotelu Belweder w Ustroniu oraz obiekcie Villa Belweder w Zakopanem,
- działalność pozostała – obejmująca działalność holdingową.

W dniu 2 marca 2016 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Farmacol S.A. (dalej „NWZA”) wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki na rzecz Farmacol Logistyka Sp. z o.o. Transakcja została opisana w punkcie 1. „Podstawowe informacje o Farmacol S.A.” niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki. Do dnia 12 marca 2016 roku, tj. do dnia w którym dokonano przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci hurtowej sprzedaży leków podstawowym przedmiotem działalności Spółki była:

- sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów farmaceutycznych,
- sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego.

W strukturze przychodów dominują przychody związane z pozostałą działalnością Spółki, które stanowią 62% ogółu przychodów, w tym głównie z działalnością holdingową. Natomiast przychody działalności hotelowo – gastronomicznej stanowią 38% ogółu przychodów.

#### 3.2. Informacja o rynkach zbytu i zatrudnieniu

Do dnia 12 marca 2016 roku, tj. do dnia w którym dokonano przeniesienia ZCP (transakcja została opisana w punkcie 1. „Podstawowe informacje o Farmacol S.A.”) podstawową działalnością Spółki sprzedaż wyrobów farmaceutycznych realizowana z magazynów, które obejmowały swoim zakresem cały kraj. Obecnie Spółka zajmuje się działalnością holdingową, w ramach której Spółka odpowiada za koordynację działań w ramach całej Grupy oraz działalnością hotelarsko – gastronomiczną prowadzoną w hotelu Belweder w Ustroniu oraz obiekcie Villa Belweder w Zakopanem.



Stan zatrudnienia w Spółce na ostatni dzień roku 2016 wynosił 31 osób natomiast na ostatni dzień 2015 wynosił 74 osoby. Średni stan zatrudnienia w Spółce (po przeliczeniu na pełne etaty) w roku 2016 wynosił 30,0 osoby natomiast w roku 2015 wynosił 71,8 osoby. Spadek zatrudnienia związany jest z transakcją ZCP z 12 marca 2016 roku

#### 4. Pozostałe informacje na temat Farmacol S.A.

##### 4.1. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, 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 opisanej w punkcie 1. „Podstawowe informacje o Farmacol S.A.” niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki.
- 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. został 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 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.
- IV. 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.). Umowa została opisana w punkcie 4.7. „Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji” niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki.
- V. 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 roku. Umowy zostały

opisane w punkcie 4.4. „Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek” niniejszego sprawozdania Zarządu działalności jednostki.

- VI. W listopadzie 2016 roku Farmacol S.A. zawarła umowy pożyczek ze spółkami zależnymi, w których Farmacol S.A. występuje jako pożyczkodawca. 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 2017 roku. Łączna wartość otrzymanych pożyczek wyniosła 25.000 tys. PLN.

#### 4.2. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

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

	Nazwa jednostki	Siedziba	Sąd rejonowy		% posiadan. udziałów/ akcji	% posiadan. 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 M. St. Warszawa	Spółka uzyskuje przychody z najmu	100,00	100,00
3.	Cefarm Wrocław CZF S.A. <sup>1)</sup>	Wrocław	Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna	Wynajem powierzchni biurowych i magazynowych	99,72 <sup>1)</sup>	99,72 <sup>1)</sup>
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 M. St. Warszawa	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 Katowice-Wschód	Usługi logistyczne	100,00	100,00
8.	Cefarm Białystok S.A.	Białystok	Sąd Rejonowy Białystok	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	96,02	96,02
9.	Farmacol ITB Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Usługi finansowo-księgowo, kadrowo-płacowe oraz doradztwo w zakresie informatyki	100,00	100,00
10.	PZF Cefarm Kielce S.A. S.K.A. <sup>2)</sup>	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Usługi finansowe oraz świadczenie usług marketingowych	100,00 <sup>2)</sup>	100,00 <sup>2)</sup>
11.	PZF Cefarm Szczecin S.A. S.K.A. <sup>3)</sup>	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Usługi najmu oraz obsługa floty	100,00 <sup>3)</sup>	100,00 <sup>3)</sup>
12.	Farmacol ITB Sp. z o.o. S.K.A. <sup>4)</sup>	Wrocław	Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna	Zarządzanie nieruchomościami	100,00 <sup>4)</sup>	100,00 <sup>4)</sup>
13.	Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. <sup>5)</sup>	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Zarządzanie nieruchomościami	100,00 <sup>5)</sup>	100,00 <sup>5)</sup>
14.	Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A. <sup>6)</sup>	Wrocław	Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna	Zarządzanie nieruchomościami	100,00 <sup>6)</sup>	100,00 <sup>6)</sup>
15.	Farmacol Plus Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100,00	100,00

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.

- <sup>3)</sup> 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.
- <sup>4)</sup> 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.
- <sup>5)</sup> 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.
- <sup>6)</sup> 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 S.A. jest akcjonariuszem w wyżej wymienionych spółkach komandytowo-akcyjnych.

Wyżej wymienione podmioty są kontrolowane przez Farmacol S.A. – jednostkę dominującą dla tych podmiotów. Farmacol S.A. sprawuje pełną kontrolę nad wyszczególnionymi powyżej spółkami. Nie ma ograniczeń w dysponowaniu udziałami tych podmiotów.

Dodatkowo poprzez spółki zależne Farmacol S.A. posiada 100% udziałów/akcji w następujących podmiotach:

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. w Tychach.

Spółka 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 sztuki 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 17 maja 2016 roku Farmacol S.A. nabył 117 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- VIII. w dniu 30 maja 2016 roku Farmacol S.A. nabył 522 sztuki akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.;
- IX. w dniu 7 czerwca 2016 roku Farmacol S.A. nabył 323 sztuki akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- X. w dniu 14 lipca 2016 roku Farmacol S.A. nabył 323 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- XI. w dniu 2 sierpnia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 323 sztuki akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- XII. w dniu 8 sierpnia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 562 sztuki akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.;
- XIII. w dniu 8 sierpnia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 646 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- XIV. w dniu 9 sierpnia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 195 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- XV. w dniu 30 sierpnia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 273 sztuki akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;

- XVI. w dniu 16 września 2016 roku Farmacol S.A. nabył 400 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.;
- XVII. w dniu 28 września 2016 roku Farmacol S.A. nabył 65 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.;
- XVIII. w dniu 23 listopada 2016 roku Farmacol S.A. nabył 646 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- XIX. w dniu 20 grudnia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 323 sztuki akcji spółki Cefarm Białystok S.A.

Po dniu bilansowym Spółka dokonała zakupu dodatkowego pakietu akcji w spółek zależnych:

- XX. w dniu 3 stycznia 2017 roku Farmacol S.A. nabył 81 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- XXI. w dniu 24 stycznia 2017 roku Farmacol S.A. nabył 636 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- XXII. w dniu 25 stycznia 2017 roku Farmacol S.A. nabył 323 sztuki akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- XXIII. w dniu 15 lutego 2017 roku Farmacol S.A. nabył 323 sztuki akcji spółki Cefarm Białystok S.A.;
- XXIV. w dniu 17 marca 2017 roku Farmacol S.A. nabył 156 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.

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 2016 roku spółkę Farmacol Plus Sp. z o.o. i w związku z tym otworzyć postępowanie likwidacyjne Spółki.

#### **4.3. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Farmacol S.A. lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe**

W ocenie Zarządu wszystkie transakcje realizowane przez Spółkę oraz jej spółki zależne z podmiotami powiązаныmi realizowane były na warunkach rynkowych. Informacja liczbowa o transakcjach z jednostkami powiązаныmi Spółki zostały zamieszczone w punkcie 6.37. „Transakcje z podmiotami powiązаныmi” jednostkowego sprawozdania finansowego Farmacol S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

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

W okresie sprawozdawczym Spółkę 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, 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). 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., (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);
- 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.

#### 4.5. Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

W 2016 roku do dnia 12 marca 2016 roku tj. do dnia zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Farmacol S.A., obejmującej Centrum Sprzedaży Hurtowej (transakcja sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa opisanej w punkcie 1. „Podstawowe informacje o Farmacol S.A.” niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki).

Spółka udzielała 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:

- kwoty pożyczek: od 10 tys. PLN do 1.000 tys. PLN;
- 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 Farmacol S.A. pożyczek wynosił 4.638 tys. PLN w porównaniu do 23.873 tys. PLN rok wcześniej.

W trakcie roku 2016 Spółka udzieliła 4 pożyczek jednostkom powiązanych z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. na kwotę 25.050 tys. PLN. Pożyczki są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M plus marża. Termin spłaty pożyczek został ustalony na 31 grudnia 2017 roku.

#### 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 Zarządu z działalności jednostki, wysokość poręczenia udzielonego przez Farmacol S.A. 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.

Zgodnie z umową kredytową C/2016 zawartą pomiędzy Emitentem 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, 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 r. kodeks postępowania cywilnego (umowa opisana w punkcie 4.4. „Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek” niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki).



Spółka wraz z innymi spółkami w Grupie Kapitałowej Farmacol S.A. udzieliła poręczenia do kwoty 204.000 tys. PLN jednak nie więcej niż 204.000 tys. PLN dla wszystkich podmiotów zobowiązanych łącznie do dnia 30 listopada 2022, dokonała wpisu do hipoteki do kwoty 204.000 tys. PLN na jednej nieruchomości należącej do Farmacol S.A. oraz podpisała oświadczenie 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) na kredyt w wysokości 170.000 tys. PLN zaciągnięty przez spółki Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. (umowa opisana w punkcie 4.4. „Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek” niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki).

Farmacol S.A. posiadał wystawionych gwarancji bankowych na łączną kwotę 409,6 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). Spółka posiada również gwarancje należytego wykonania umowy które obowiązują przez okres 36 miesięcy.

#### **4.7. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę 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 Spółki 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 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.

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.).

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 Spółki do nabycia przez Spółkę w okresie 5 lat od dnia udzielenia upoważnienia akcji własnych Spółki w liczbie nie większej niż 3.277.000 sztuk akcji. Finansowanie nabycia akcji własnych Spółki 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 Spółki 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. Spółka może również nabywać akcje własne nieodpłatnie. Nabycie akcji własnych Spółki 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 Spółki 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 Spółkę 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 Spółki 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 Spółki na Walnym Zgromadzeniu Farmacol S.A., jeżeli podejmą decyzje o nabyciu akcji Spółki. Finansowanie nabycia akcji Spółki 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 Spółki NWZA Farmacol S.A. postanowiło o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 558.000 tys. PLN. Kapitał ten został utworzony z zysków osiągniętych przez Spółkę 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 Spółki. 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 Spółki otrzymał zawiadomienie od Pana Andrzeja Olszewskiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz Pani Zyty Olszewskiej - Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki 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. 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 Spółki 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 Spółki, 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. o.o. na dzień wydania niniejszego sprawozdania z działalności Spółki 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**

Spółka nie publikowała prognoz wyniku finansowego na rok 2016.

#### **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**

Spółka wywiązuje się ze swoich zobowiązań, nie występują ryzyka związane z brakiem płynności. Środki finansowe pozostające w dyspozycji Farmacol S.A. w pełni pokrywają potrzeby związane z prowadzoną bieżącą działalnością operacyjną. Dodatkowo w celu optymalizacji zarządzania przepływami pieniężnymi Spółka zawarł Umowę Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością w Formie Limitów Dziennych z ING Bankiem Śląskim S.A. oraz pozostałymi spółkami z GKF.

W chwili obecnej wolne środki pieniężne są inwestowane w pożyczki krótkoterminowe udzielone spółkom powiązanim z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A., co stanowi dodatkowy przychód dla Spółki. Z tego względu działalność finansowa prowadzona przez Spółkę w dużym stopniu uzależniona jest od wysokości stóp procentowych.

#### **4.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W roku 2016 Spółka wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wzrosła o 4.935 tys. PLN i spowodowana była głównie nakładami na inwestycję w Zakopanem o wartości 4.131 tys. PLN.

Natomiast w roku 2015 Spółka wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wzrosła o 6.586 tys. PLN i spowodowana była głównie nakładami na inwestycję w Zakopanem o wartości 2.444 tys. PLN, zakupem floty samochodów o wartości 843 tys. PLN oraz nakładami na wartości niematerialne obejmujące zakup oprogramowania do komputerów o wartości 758 tys. PLN.

Opisane powyżej inwestycje w wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe realizowane były w oparciu o założony w budżecie program inwestycyjny, który został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Wszystkie nakłady realizowane były ze środków własnych Farmacol S.A.

Planowane na 2017 rok nakłady inwestycyjne związane są głównie z prowadzoną bieżącą działalnością operacyjną i dotyczą przede wszystkim odtworzenia lub utrzymania substancji majątkowej posiadanej przez Farmacol S.A. Źródłem ich finansowania będą środki własne Spółki. W przypadku wystąpienia takiej konieczności, Farmacol S.A. ma możliwość pozyskania bankowego finansowania na korzystnych dla Spółki 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 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. powyżej, w Spółce 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, jak i w Grupie Kapitałowej Farmacol S.A.

#### **4.13. Informacja o umowach zawartych między Farmacol S.A. 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 Spółka 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 Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Farmacol S.A. zgodnie z informacjami Spółki na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Liczba posiadanych akcji</b>
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 Spółki 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 Spółki nie posiadał jej akcji na dzień przekazania raportu rocznego.

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

#### **4.15. Informacje o znanych Spółce 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 Spółki 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. nie będących 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 jednostki.

Spółce 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 Spółce 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. został zamieszczony w punkcie 6.6. „Przychody osób nadzorujących i zarządzających emitenta” jednostkowego sprawozdania finansowego 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 Spółki, 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.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku oraz na moment przygotowywania niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, Farmacol S.A. nie jest stroną jakichkolwiek postępowań przed sądem powszechnym, arbitrażowym, a także organami administracji publicznej w sprawach, w których wartość przedmiotu sporu przekracza kwotę stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. Dotyczy to zarówno jakiegokolwiek pojedynczej sprawy, jak i wszystkich spraw prowadzonych przez Spółkę i przeciwko Spółce.

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

### **5.1. Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Farmacol S.A.**

Do czynników zewnętrznych wywierających największy wpływ na podstawową działalność Spółki zaliczyć można:

- konkurencję - związaną z ograniczonością szeroko rozumianych zasobów; dzięki której Spółka musi rywalizować o dostęp do informacji lub do niezwykle rzadkich zasobów,
- technologię - komputery są chętnie wykorzystywane w tworzeniu różnych symulacji działań prowadzących do eliminowania błędów decyzyjnych czy też zastępują dokumenty papierowe, skracając czas pracy i redukując koszty,
- rynek pracy - we współczesnym przedsiębiorstwie kładzie się nacisk na elastyczność działania, kreatywność, innowacyjność w dziedzinie usług czy kontaktów handlowych, co rodzi zapotrzebowanie na wysoko wykwalifikowanych, twórczych pracowników,
- czynniki polityczno-prawne - przepisy administracyjno-prawne oraz polityka rządu.

### **5.2. Wewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki**

Obecnie Zarząd Spółki skupia się na optymalizowaniu kosztów działalności operacyjnej, racjonalnej polityce inwestycyjnej oraz optymalizacji wykorzystania posiadanych kapitałów.

Z punktu widzenia działań konkurencyjnych – w ramach istniejących zasobów – Spółka podejmowała szereg działań nakierowanych na poprawę jakości świadczonych usług.

### 5.3. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

W najbliższych latach działalność Farmacol SA będzie koncentrować się na dążeniu do wzrostu wartości wszystkich spółek stanowiących Grupę, dzięki wykorzystywaniu szans w otoczeniu oraz wzmocnieniu kompetencji mających kluczowy wpływ na pozycję konkurencyjną, a w szczególności na:

- optymalizowaniu kosztów działalności i struktury finansowania,
- optymalizowaniu procesów
- efektywnym realizowaniu inwestycji,
- wzroście efektywności procesów synergii,
- zwiększaniu wartości kapitału intelektualnego.

Dodatkowo Spółka w ramach planowanej polityki rozwoju będzie realizować proces utrzymania trwałej pozycji jednego z liderów na rynku farmaceutycznym. Powyższy cel Spółka zamierza osiągnąć poprzez:

- pogłębianie integracji pomiędzy podmiotami Grupy,
- zwiększaniu efektywności kluczowych procesów oraz skutecznym zarządzaniu kapitałem intelektualnym.

### 5.4. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

Do podstawowych czynników i zagrożeń związanych z działalnością prowadzoną przez Farmacol S.A. można zaliczyć:

- A) Ryzyko zmiany kursu walut.** Obecnie spółka nie prowadzi rozliczeń w walucie lub w bardzo ograniczonym zakresie. Spółka nie stosuje transakcji zabezpieczających.
- B) Ryzyko stopy procentowej.** Spółka 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. Ryzyko odsetkowe związane jest tylko z kredytami bankowymi. Czynnikiem ryzyka związany ze zmianą stopy procentowej ma również wpływ na poziom generowanych przez Spółkę przychodów finansowych: Farmacol S.A. posiada 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.** Spółka 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. Zarząd Spółki w procedurach określa zasady kontrolowania poziomu należności i terminowości spłat, określa też możliwe do przyznania limity kredytu kupieckiego (zależne od jakości przedstawionych zabezpieczeń). Koncentracja ryzyka kredytowego oceniana jest jako niewielka w związku z rozłożeniem ryzyka na bardzo dużą grupę klientów. Znaczna część należności jest zabezpieczona – hipoteka, przewłaszczenia zapasów, poręczenia osób trzecich, cesje należności z NFZ. Pożyczki dla klientów udzielane są również w oparciu o ustalone procedury. Ich udzielanie związane jest z zawarciem umów handlowych (o dostawę towarów) Pożyczki udzielane są maksymalnie na okres 3 lat. Ich oprocentowanie jest zmienne i oparte o WIBOR 1M powiększonej o marżę. Warunkiem zmiany oprocentowania pożyczek jest wzrost lub spadek stawki WIBOR 1M o 1p.p. Spłata udzielonych pożyczek jest zabezpieczona na majątku lub poprzez udzielone poręczenia.
- E) Ryzyko utraty płynności.** Spółka zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków płynnych oraz dostępności finansowania. Służby finansowe Spółki zachowują odpowiednią elastyczność finansowania w ramach dostępnych



środków finansowych i przyznanym linii kredytowych. Farmacol S.A. na bieżąco monitoruje elementy związane z prognozami przepływów pieniężnych dostosowanymi do linii kredytowych. Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające do regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania zewnętrznego, dzięki przyznanym limitom kredytowym. Z tego względu Spółka traktuje ryzyko utraty płynności jako nieistotne.

- F) **Pozostałe ryzyka rynkowe.** Zdaniem Zarządu Spółki, do pozostałych ryzyk rynkowych można zaliczyć dużą konkurencyjność na rynku handlu farmaceutykami oraz ryzyko związane ze zmianami zachodzącymi w regulacjach prawnych, ryzyko spadku tempa wzrostu gospodarczego w Polsce, ryzyko związane z wysoką konkurencyjnością branży, w której działa Spółka.

Farmacol S.A. stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy tych ryzyk na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę. Ryzykiem zarządza bezpośrednio Zarząd Spółki 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 Spółki.

## 6. Oświadczenie Zarządu Farmacol S.A. odnośnie stosowanych przez Spółkę 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 Spółka 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](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 Spółka 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 Spółce 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 Spółki 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 Spółki postanawia o nie publikowaniu strategii Spółki (informacje w tym zakresie zamieszczane są w sprawozdaniach Zarządu) ze względu na tajemnicę przedsiębiorstwa oraz obniżenie konkurencyjności Spółki.
- 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. Spółka 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.  
Spółka nie stosuje niniejszej zasady. Władze Spółki 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.  
Spółka 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 Spółki 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.  
Spółka, 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 Spółka, 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 Spółki preferują osobisty udział w obradach Walnego Zgromadzenia w związku, z czym Spółka 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.

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

Poziom wynagrodzeń wypłacanych członkom organów Spółki relatywnie nie jest jednak wysoki, co mogłoby stanowić przesłankę powstania zagrożenia negatywnego oddziaływania na interesy inwestorów. Z tego względu w ocenie Zarządu Spółki 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 osiągniętych wyników. W trybie miesięcznym organizowane są spotkania z osobami odpowiedzialnymi za realizację poszczególnych pozycji i cząstkowych 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%
<b>Razem</b>	<b>23 400 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>31 400 000</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień wydania niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki 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%
<b>Razem</b>	<b>23 400 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>31 400 000</b>	<b>100,00%</b>

**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 Spółki.

**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 Spółki, 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 Spółki serii A i serii C są akcjami imiennymi. Zgodnie z §6 pkt 2 Statutu Spółki, 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 Spółki 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 Farmacol S.A. obejmują:

- opracowywanie strategii i głównych celów działania Spółki i przedstawiania 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](http://www.farmacol.com.pl)).

#### **6.10. Opis zasad zmiany statutu Spółki**

Dokonywanie zmian w Statucie Spółki 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 Spółki. Ostatnie dwa wspomniane dokumenty dostępne są na korporacyjnej stronie internetowej Farmacol S.A. ([www.farmacol.com.pl](http://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 Spółki uregulowane zostały w KSH, Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia Farmacol S.A. Ostatnie dwa wspomniane dokumenty dostępne są na korporacyjnej stronie internetowej Farmacol S.A. ([www.farmacol.com.pl](http://www.farmacol.com.pl)). Zgodnie z §11 Statutu Spółki, 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 Spółki 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 Spółki;
- dokonywanie zmian w Statucie Spółki;
- podejmowanie uchwał w zakresie połączenia spółek oraz rozwiązania i likwidacji Spółki;
- podejmowanie uchwał w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki 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 Spółki**

Zgodnie z §15 Statutu Spółki, 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 Spółki działał w następującym składzie:

Pani Barbara Kaszowicz	Wiceprezes Zarządu,
Pan Ryszard Piekarcz	Członek Zarządu.

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

W roku 2015 nie miały miejsca zmiany składu Zarządu Spółki.

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy KSH oraz Statut Farmacol S.A. Dodatkowo, Zarząd Spółki 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 dostępny jest na korporacyjnej stronie Spółki ([www.farmacol.com.pl](http://www.farmacol.com.pl)).



**▪ Rada Nadzorcza Spółki**

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	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Jan Kowalewski	Członek Rady Nadzorczej,
Pani Anna Olszewska	Członek Rady Nadzorczej,
Pan Maciej Olszewski	Członek Rady Nadzorczej.

Zarówno w roku 2016 jak i w roku 2015 oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego Zarządu sprawozdania z działalności Spółki nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Rada Nadzorcza działa w oparciu o przepisy KSH oraz uprawnienia nadane przez Statut Spółki. 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 Spółki, wraz ze zmianami wprowadzonymi uchwałą z dnia 6 czerwca 2005 roku. Wspomniany Regulamin Rady Nadzorczej Farmacol S.A. dostępny jest na korporacyjnej stronie Spółki ([www.farmacol.com.pl](http://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

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

Niniejszym, działając wspólnie jako Zarząd Farmacol S.A. oświadczamy, iż wedle naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdania finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie z działalności jednostki Farmacol S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, 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 sprawozdań finansowych

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 JEDNOSTKOWY (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	25 972	9 714	5 936	2 321
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 514	-19 822	-1 032	-4 737
Zysk (strata) brutto	1 309	-12 483	299	-2 983
Zysk (strata) netto kontynuowanej	1 060	-10 430	242	-2 492
Zysk (strata) netto zaniechanej	29 122	31 095	6 655	7 430
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	30 182	20 665	5 936	4 938
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	160 601	-146 622	36 814	-35 037
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13 753	-6 459	-3 153	-1 543
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-208 330	152 457	-47 755	36 431
Przepływy pieniężne netto razem	-61 482	-624	-14 093	-149
WYBRANE DANE FINANSOWE - RAPORT JEDNOSTKOWY (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. EUR	tys. EUR
Aktywa razem	952 396	2 468 905	215 279	579 351
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22 281	1 569 093	5 036	368 202
Zobowiązania długoterminowe	11 985	95 610	2 709	22 436
Zobowiązania krótkoterminowe	10 296	1 473 483	2 327	345 766
Kapitał własny	930 115	899 812	210 243	211 149
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, obowiązujący na ostatni dzień każdego miesiąca roku obrotowego,

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