

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

FARMACOL S.A.

za rok obrotowy zakończony

31 grudnia 2014 roku

Katowice, 20 marca 2015 roku

SPIS TREŚCI

1.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
4.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
5.	INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI DOSKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 DO 31 GRUDNIA 2013	10
5.1.	Informacje ogólne	10
5.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
5.3.	Opis głównych stosowanych zasad rachunkowości	17
5.4.	Czynniki ryzyka finansowego	31
5.5.	Pozostałe ryzyka rynkowe	34
6.	INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	36
6.1.	Przychody	36
6.2.	Segmenty operacyjne	36
6.3.	Koszty działalności operacyjnej	38
6.4.	Amortyzacja	39
6.5.	Koszty pracownicze (wynagrodzenia + pochodne, w tym ZUS)	39
6.6.	Pozostałe przychody operacyjne	40
6.7.	Pozostałe koszty operacyjne	41
6.8.	Przychody finansowe	41
6.9.	Koszty finansowe	42
6.10.	Podatek dochodowy	43
6.11.	Wyjaśnienie różnicy pomiędzy efektywnym a teoretycznym obciążeniem podatkowym	45
6.12.	Zysk przypadający na jedną akcję	45
6.13.	Rzeczowe aktywa trwałe	46
6.14.	Nieruchomości inwestycyjne	48
6.15.	Pozostałe wartości niematerialne	48
6.16.	Wartość firmy	49
6.17.	Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	50
6.18.	Obciążenia aktywów i przyjęte zastawy	50
6.19.	Zapasy	51
6.20.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	52
6.21.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54
6.22.	Pozostałe aktywa finansowe (obrotowe)	55
6.23.	Pozostałe aktywa obrotowe	55
6.24.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	56
6.25.	Kapitał własny	56
6.26.	Kredyty i pożyczki otrzymane	57
6.27.	Rezerwy pracownicze długoterminowe	58
6.28.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku	59
6.29.	Zobowiązania krótkoterminowe	60
6.30.	Rezerwy krótkoterminowe	61
6.31.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	61
6.32.	Przejęcie podmiotów zewnętrznych	63
6.33.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	63
6.34.	Zdarzenia po dniu bilansowym	63

1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Numer noty	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
		tys. PLN	tys. PLN
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	6.13	253 032	268 829
Pozostałe wartości niematerialne	6.15	6 404	7 074
Nieruchomości inwestycyjne	6.14	11 614	5 576
Wartość firmy	6.16	95 484	95 484
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6.10	19 949	20 042
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	6.17	13 638	3 825
Pozostałe aktywa		0	0
Aktywa trwałe razem		400 121	400 830
Aktywa obrotowe			
Zapasy	6.19	854 494	734 347
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6.20	768 689	644 786
Pozostałe aktywa finansowe (obrotowe)	6.22	281 363	3 194
Bieżące aktywa podatkowe CIT	6.20	5 460	1 714
Pozostałe aktywa obrotowe	6.23	963	1 207
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.21	181 574	343 298
Aktywa obrotowe razem		2 092 543	1 728 546
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	6.24	0	48 389
AKTYWA RAZEM		2 492 664	2 177 765

PASYWA	Numer noty	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
		tys. PLN	tys. PLN
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	6.25	23 400	23 400
Nadwyżka ze sprzedaży akcji		0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0
Kapitał zapasowy		946 862	800 903
Kapitał rezerwowy		61 916	72 032
Zysk / strata z lat ubiegłych		23 858	35 428
Wynik okresu bieżącego		103 651	125 335
Skupione akcje własne		-10 557	-10 557
Kapitał własny (bez udziałów niedających kontroli)		1 149 130	1 046 541
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli		3 928	4 649
Kapitał własny razem		1 153 058	1 051 190
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	6.26	11 939	14 237
Pozostałe zobowiązania finansowe		0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6.27	1 577	1 718
Rezerwa na podatek odroczony	6.28	26 856	34 580
Rezerwy długoterminowe		0	0
Dotacje PFRON		11 950	12 282
Pozostałe zobowiązania		18	18
Zobowiązania długoterminowe razem		52 340	62 835
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6.29	1 228 688	1 027 085
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	6.26	40 418	8 511
Pozostałe zobowiązania finansowe		0	0
Bieżące zobowiązania podatkowe (CIT)		1 715	1 139
Rezerwy krótkoterminowe	6.30	16 409	26 950
Pozostałe zobowiązania		36	55
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 287 266	1 063 740
Zobowiązania razem		1 339 606	1 126 575
PASYWA RAZEM		2 492 664	2 177 765

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

CAŁKOWITE DOCHODY	Numer noty	Za okres 01.01.2014- 31.12.2014	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013
		tys. PLN	tys. PLN
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	6.1	5 361 189	4 896 283
B. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	6.3	5 008 170	4 515 907
C. Zysk / strata brutto ze sprzedaży (A-B)		353 019	380 376
D. Koszty sprzedaży	6.3	240 901	228 243
E. Koszty ogólne zarządu	6.3	30 866	34 204
F. Wynik na sprzedaży		81 252	117 929
G. Pozostałe przychody	6.6	45 819	37 391
H. Pozostałe koszty	6.7	31 626	42 384
I. Zysk / strata z działalności operacyjnej		95 445	112 936
I. Przychody finansowe	6.8	31 449	32 015
J. Koszty finansowe	6.9	12 475	979
K. Zysk / strata brutto		114 419	143 972
L. Podatek dochodowy	6.10	10 186	18 506
M. Zysk / Strata netto na działalności gospodarczej		104 233	125 466
N. Zysk / strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej		0	0
O. Zysk / strata za rok obrotowy na działalności kontynuowanej		104 233	125 466
P. Inne całkowite dochody netto		0	0
R. Całkowite dochody ogółem		104 233	125 466
Zysk (strata) netto przypadająca:		104 233	125 466
Akcjonariuszom jednostki dominującej		103 651	125 335
Udziałom niedającym kontroli		582	131
Zysk na 1 akcję (w PLN)		4,45	5,36
Rozwodniony zysk na 1 akcję (w PLN)		4,52	5,45

Przekształcenie danych porównywalnych

W 2014 roku Grupa Kapitałowa zmieniła sposób prezentacji części przychodów i kosztów kierując się ich specyfiką oraz charakterem.

Wprowadzona reklasyfikacja nie ma wpływu na pozostałe kwoty ujmowane w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

W celu zachowania porównywalności danych Grupa Kapitałowa dokonała przekształcenia prezentacji opublikowanych w 2014 roku danych.

Szczegóły zmiany prezentacji zostały ujęte w poniższej tabeli.

CAŁKOWITE DOCHODY	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013
	tys. PLN dane publikowane	tys. PLN zmiana prezentacji	tys. PLN dane przekształcone
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	5 206 041	-309 758	4 896 283
B. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4 826 281	-310 374	4 515 907
C. Zysk / Strata brutto ze sprzedaży (A-B)	379 760	616	380 376
D. Koszty sprzedaży	228 948	-705	228 243
E. Koszty ogólne zarządu	32 883	1 321	34 204
F. Wynik na sprzedaży	117 929	0	117 929

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Za okres 01.01.2014- 31.12.2014 tys. PLN	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013 tys. PLN
A. KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		
I. KAPITAŁ WŁASNY NA POZĄTEK OKRESU (BO)	1 051 190	924 605
1.1. Kapitał zakładowy na początek okresu	23 400	23 400
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	23 400	23 400
2.1. Kapitał zapasowy na początek okresu	800 903	682 733
Zwiększenia (+) /zmniejszenia (-) z podziału zysku	119 412	118 596
Pozostałe zwiększenie / zmniejszenia	26 547	-426
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	946 862	800 903
3.1. Akcje własne na początek okresu	-10 557	-10 557
Skup akcji własnych	0	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-10 557	-10 557
4.1. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	72 032	111 017
Zwiększenia (+) /zmniejszenia (-) z podziału zysku	0	0
Pozostałe zwiększenie / zmniejszenia	-10 116	-38 985
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	61 916	72 032
5.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
Zwiększenia (+) /zmniejszenia (-)	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0
6.1. Zysk/strata z lat ubiegłych na początek okresu	160 763	111 844
Pozostałe korekty	0	42 032
Zwiększenia (+)/zmniejszenia (-) z podziału zysku	-136 905	-118 448
Ujęcie rezerwy na podatek odroczony na alokacji wart. firmy do RAT	0	0
6.2. Całkowity dochód/ ujemny całkowity dochód z lat ubiegłych na koniec okresu	23 858	35 428
7. Wynik netto	103 651	125 335
a) zysk netto	103 651	125 335
b) ujemny całkowity dochód ogółem	0	0
c) odpisy z zysku	0	0
II. KAPITAŁ WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)	1 149 130	1 046 541
B. UDZIAŁY NIEDAJĄCE KONTROLI		
I. Udziały niedające kontroli na początek okresu	4 649	6 168
II. Udziały niedające kontroli na koniec okresu	3 928	4 649
C. KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM	1 153 058	1 051 190

4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Za okres 01.01.2014- 31.12.2014	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik finansowy brutto (zysk/strata)	114 419	143 972
II. Korekty o pozycje:	-14 104	-114 304
1. Amortyzacja	23 620	24 555
2. Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych	889	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-11 683	-6 971
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-1 113	0
5. Zmiana stanu rezerw	-10 549	6 933
6. Zmiana stanu zapasów	-61 668	-144 380
7. Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-122 250	-85 106
8. Zmiana stanu pozostałych aktywów obrotowych	243	-373
9. Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	194 226	107 838
10. Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	-150	-41
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	0
12. Inne korekty (podatek dochodowy odroczony)	0	0
13. Inne korekty (rozrachunki CIT)	59	0
14. Podatek dochodowy zapłacony	-20 789	-17 878
15. Inne korekty	- 4 880	1 119
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	100 315	29 668
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	17 579	21 655
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 002	10 378
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialnych	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	16 577	11 277
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	16 577	11 277
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek	5 302	3 581
- odsetki	11 275	7 696
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	305 351	15 848
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10 826	15 848
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	284 525	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	284 525	0
- nabycie aktywów finansowych	33 593	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	5 136	0
- odsetki	0	0
- inne aktywa finansowe	255 796	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+/-II)	-287 772	5 807

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Za okres 01.01.2014- 31.12.2014	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	37 421	0
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	37 421	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	11 688	3 634
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	11 688	2 909
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
8. Odsetki	0	725
9. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	25 733	- 3 634
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/- B.III+/-C.III)	-161 724	31 841
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych w tym:	-161 724	31 841
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	343 298	311 457
G. Środki pieniężne na koniec okresu (+/-D), w tym:	181 574	343 298
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

5. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 DO 31 GRUDNIA 2014

5.1. Informacje ogólne

5.1.1. Informacje ogólne o spółce dominującej - Farmacol S.A.

Nazwa Spółki:	Farmacol S.A.
Siedziba:	40-541 Katowice, ul. Rzepakowa 2
Sąd Rejonowy:	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód, Wydział VIII Gospodarczy KRS
Nr Rejestru Przedsiębiorców:	38158
Regon:	273352747
NIP:	634-00-23-629

Właściwym sądem rejestrowym dla Spółki jest Sąd Rejonowy w Katowicach, Spółka wpisana jest do KRS pod nr 38158. Według klasyfikacji GPW w Warszawie Spółka zaliczana jest do sektora Handel.

Czas działalności Spółki jest nieoznaczony.

5.1.2. Przedmiot działalności jednostki dominującej

Podstawową działalnością Farmacol S.A. jest sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych, kosmetycznych oraz parafarmaceutyków na podstawie posiadanych koncesji. Część przychodów Spółki uzyskiwana jest z działalności hotelarskiej i gastronomicznej, także ze świadczenia usług oraz z wynajmu powierzchni magazynowej i biurowej.

Farmacol S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi 19 podmiotów prowadzących działalność o zbliżonym charakterze jak Farmacol S.A., oprócz Spółek: Farmacol Logistyka Sp. z o.o., która świadczy usługi logistyczne, Spółki Farmateka Sp. z o.o., która świadczy usługi marketingowe, Farmacol Kadry Sp. z o.o., świadczącej usługi obsługi kadrowo-płacowej, Farmacol Finanse Sp. z o.o. świadczącej usługi finansowo-księgowe dla Grupy, Farmacol IT Sp. z o.o. prowadzącej doradztwo w zakresie informatyki, Silesian Pharma Sp. z o.o., która planuje świadczyć usługi marki własnej oraz Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A. Farmacol Inwestycje Spółka z o.o., Farmacol Inwestycje S.K.A. zarządzające nieruchomościami oraz prawami własności intelektualnej.

Farmacol S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe.

5.1.3. Przedmiot działalności Spółek Grupy Kapitałowej

Farmacol S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi 11 podmiotów zależnych bezpośrednio i 8 podmiotów zależnych pośrednio - w większości prowadzących działalność o zbliżonym charakterze jak Farmacol S.A.

Podstawowy przedmiot działalności Spółek Grupy Kapitałowej Farmacol przedstawiono w poniższej tabeli:

L.p.	Nazwa jednostki	Siedziba	Sąd rejestrowy	Główny przedmiot działalności	Udział Grupy
1.	Farmateka Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice Wschód	Działalność marketingowa	100%
2.	Opti Invest Sp. z o.o.	Warszawa	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Spółka uzyskuje przychody z najmu	100%
3.	Cefarm Wrocław CZF S.A.	Wrocław	Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna	Wynajem powierzchni biurowych i magazynowych	97,74%
4.	PZF Cefarm Kielce S.A.	Kielce	Sąd Rejonowy Kielce	Hurtowa i detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	99,92%
5.	Farmacol Kadry Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Kraków – Śródmieście	Usługi kadrowo-płacowe	100%
6.	PZF Cefarm Warszawa S.A.	Warszawa	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Detaliczna sprzedaż produktów farmaceutycznych	100%
7.	PZF Cefarm Szczecin S.A.	Szczecin	Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%
8.	Farmacol-Logistyka Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Usługi logistyczne	100%
9.	Cefarm Białystok S.A.	Białystok	Sąd Rejonowy Białystok	Detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	92,46%
10.	Farmacol Finanse Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Usługi finansowo-księgowe	100%
11.	Farmacol IT Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Doradztwo w zakresie informatyki	100%
12.	PZF Cefarm Kielce S.A. S.K.A.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%
13.	PZF Cefarm Szczecin S.A. S.K.A.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%
14.	Farmacol DS Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%
15.	Silesian Pharma (dawniej Cefarm Białystok Hurt Sp. z o.o.)	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice Wschód	Sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	92,46%
16.	Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A.	Wrocław	Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna	Zarządzanie nieruchomościami oraz prawami własności intelektualnej	100%
17.	Farmacol Inwestycje (dawniej Lavina XL Sp. z o.o.)	Warszawa	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Zarządzanie nieruchomościami oraz prawami własności intelektualnej	100%
18.	Farmacol Inwestycje S.K.A. (dawniej Lavina XL Sp. z o.o. S.K.A.)	Warszawa	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Zarządzanie nieruchomościami oraz prawami własności intelektualnej	100%
19.	Farmacol Plus Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice Wschód	Hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%

Farmacol S.A. sprawuje pełną kontrolę nad wymienionymi powyżej Spółkami. Nie ma ograniczeń w dysponowaniu udziałami tych podmiotów.

Farmacol S.A. – poprzez Cefarm Białystok S.A. – jest właścicielem:

- Silesian Pharma Sp. z o.o. w Katowicach (dawniej Cefarm Hurt Białystok Sp. z o.o. w Białymstoku) Farmacol DS. Sp. z o.o. w Katowicach,

Farmacol S.A. – poprzez PZF Cefarm Kielce S.A. – jest właścicielem:

- PZF Cefarm Kielce S.A. Sp. komandytowo-akcyjna.

Farmacol S.A. – poprzez PZF Cefarm Szczecin S.A. – jest właścicielem:

- PZF Cefarm Szczecin S.A. Sp. komandytowo-akcyjna.

Farmacol S.A. – poprzez Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. – jest właścicielem:

- Farmacol Inwestycje Sp. komandytowo-akcyjna.

Farmacol S.A. sprawuje kontrolę nad wyżej wymienionymi Spółkami w sposób bezpośredni lub pośredni.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

- W dniu 26 sierpnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Cefarm Białystok S.A. oraz Zwyczajne Walne Zgromadzenie Centrum Farmaceutycznego Sp. z o.o. podjęły uchwały o połączeniu obu podmiotów – postanowieniem z dnia 30 września 2014 roku Sąd Rejonowy w Białymstoku dokonał rejestracji ww. połączenia.

Połączenie spółek nastąpiło w trybie art.492 &1 pkt.1 Kodeksu spółek handlowych tj. poprzez przeniesienie całego majątku Centrum Farmaceutycznego Sp. z o.o. na Spółkę Cefarm Białystok S.A. bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki. Jako, że MSSF UE nie zawierają szczególnych regulacji dla tego typu transakcji, jej rozliczenie oraz ujęcie na dzień połączenia, tj. 30 września 2014 roku, nastąpiło w trybie przewidzianym w art.44a. ust.2 oraz 44c ustawy o rachunkowości, tj. przy zastosowaniu „metody łączenia udziałów”.

Biorąc pod uwagę, że do dnia połączenia Centrum Farmaceutyczne Sp. z o.o. było konsolidowane metodą pełną, opisane powyżej połączenie jednostek nie miało wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- W dniu 6 marca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Cefarm Warszawa S.A. oraz Zwyczajne Walne Zgromadzenie SK Farm Sp. z o.o. podjęły uchwały o połączeniu obu podmiotów – postanowieniem z dnia 24 marca 2014 roku Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawa w Warszawie dokonał rejestracji ww. połączenia.

Połączenie spółek nastąpiło w trybie art.492 &1 pkt.1 Kodeksu spółek handlowych tj. poprzez przeniesienie całego majątku SK Farm Sp. z o.o. na Spółkę Cefarm Warszawa S.A. bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki. Jako, że MSSF UE nie zawierają szczególnych regulacji dla tego typu transakcji, jej rozliczenie oraz ujęcie na dzień połączenia, tj. 24 marca 2014 roku, nastąpiło w trybie przewidzianym w art.44a. ust.2 oraz 44c ustawy o rachunkowości, tj. przy zastosowaniu „metody łączenia udziałów”.

Biorąc pod uwagę, że do dnia połączenia SK Farm Sp. z o.o. było konsolidowane metodą pełną, opisane powyżej połączenie jednostek nie miało wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe

- Postanowieniem z dnia 15 grudnia 2014 roku Sąd Rejonowy w Kielcach dokonał wykreślenia Tarvet Sp. z o.o. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego.

- W dniu 11 sierpnia 2014 roku postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice Wschód w Katowicach dokonana została rejestracja Spółki Farmacol Plus Sp. z o.o., która w Grupie Kapitałowej Farmacol będzie zajmować się hurtową sprzedażą wyrobów farmaceutycznych i medycznych.

5.1.4. Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Farmacol zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej.

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego. Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę przedstawione zostały poniżej.

5.1.5. Władze spółki dominującej

Zarząd:

Pani Barbara Kaszowicz	p.o. Prezesa Zarządu
Pan Kamil Kirker	Członek Zarządu
Pan Krzysztof Sitko	Członek Zarządu (do 31 marca 2014 roku)
Pan Łukasz Grzesło	Członek Zarządu (od 24 kwietnia do 26 czerwca 2014 roku)
Pan Ryszard Piekarz	Członek Zarządu (od 1 czerwca 2014 roku)

Z dniem 1 kwietnia 2014 roku Pan Krzysztof Sitko w związku z przejściem na emeryturę zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Z dniem 26 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza odwołała Pana Łukasza Grzesła z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Dnia 1 czerwca 2014 roku w skład Zarządu Spółki został powołany Pan Ryszard Piekarz, któremu powierzono funkcję Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza:

Andrzej Olszewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Zyta Olszewska	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Kowalewski	Członek Rady Nadzorczej
Anna Olszewska	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Olszewski	Członek Rady Nadzorczej

W badanym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej Farmacol S.A. jest następująca:

Imię i Nazwisko (Nazwa podmiotu)	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów na WZA
Andrzej Olszewski	6 290 312	26,90%	10 545 112	33,90%
Zyta Olszewska	5 508 000	23,50%	9 250 600	29,50%
ING OFE	2 000 000	8,60%	2 000 000	6,40%
Aviva	1 741 699	7,40%	1 741 699	5,50%

W okresie od 31 grudnia 2014 roku do dnia przekazania niniejszego raportu Spółka nie uzyskała informacji o transakcjach wpływających na zmiany stanu posiadania osób i podmiotów posiadających powyżej 5% głosów na WZA Spółki.

5.1.6. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 rok zostało podpisane przez Zarząd Farmacol S.A. oraz zatwierdzone do publikacji w dniu 20 marca 2015 roku.

5.1.7. Polityka zarządzania ryzykiem i zabezpieczanie

Opracowany przez jednostkę dominującą system zarządzania ryzykiem zakłada podejmowanie ryzyka w sposób kontrolowany w celu osiągnięcia wyznaczonych celów biznesowych, w tym założonych zysków, przy zachowaniu stabilnych stóp zwrotu z zaangażowanego kapitału. Grupa Kapitałowa realizuje ten cel poprzez identyfikowanie, pomiar, monitorowanie oraz kontrolowanie poszczególnych rodzajów ryzyka występujących obecnie oraz mogących wystąpić w przyszłości w ramach działalności Grupy Kapitałowej.

5.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.2.1. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej Farmacol. Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

5.2.2. Oświadczenia oraz format skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.2.2.1. Oświadczenie o zgodności

Zarząd jednostki dominującej oświadcza, że roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową zasadami rachunkowości, odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez Unię Europejską, oraz że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej, oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie Zarządu

zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Farmacol S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

5.2.2.2. Format sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o zasadę kosztu historycznego za wyjątkiem należności wycenianych w skorygowanej cenie nabycia oraz zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Szacunki Zarządu dotyczą przede wszystkim:

- ekonomicznych okresów użyteczności;
- odpisów aktualizujących;
- rezerw (rabaty do otrzymania, rezerwa na niewykorzystane urlopy, rezerwa na odprawy emerytalne, itp.);
- przewidywanej stawki podatkowej;
- wskaźników makro- i mikroekonomicznych przyjętych przez Spółkę na potrzeby szacowania wartości udziałów w spółkach zależnych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych (tys. PLN).

5.2.2.3. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje komisji do spraw interpretacji międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Farmacol S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka zastosowała po raz pierwszy następujące regulacje:

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” – objaśnienia na temat przepisów

przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE w dniu 20 listopada 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

Wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Spółki.

5.2.2.4. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).
- Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz późniejsze zmiany (nie została określona jeszcze data obowiązującego wejścia w życie),
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Spółki ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

Zarząd jest w trakcie oceny wpływu powyższych standardów i interpretacji na sprawozdawczość Spółki.

5.2.2.5. Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich Spółka nie zmieniła stosowanych uprzednio zasad rachunkowości.

5.3. Opis głównych stosowanych zasad rachunkowości

5.3.1. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2014 sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską i obowiązującymi na dzień sporządzenia sprawozdania.

Zarządy Podmiotów Grupy zatwierdzają sprawozdania finansowe z dniem podpisania sprawozdań przez wszystkich członków Zarządu Spółki.

Farmacol S.A. jako jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe swojej Grupy Kapitałowej na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2014 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską i obowiązującymi na dzień sporządzenia sprawozdania.

Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały przedstawione w jednostkowym i skonsolidowanym raporcie oraz są one udostępnione na stronie www.farmacol.com.pl.

Podstawowe zasady rachunkowości do sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 12 miesięcy 2014 roku

Sprawozdanie zostało sporządzone w oparciu o zasadę memoriału oraz o założenie, że jednostka będzie kontynuowała działalność w dającej się przewidzieć przyszłości.

Główne założenia przyjęte przez podmioty Grupy Kapitałowej przy sporządzaniu sprawozdań finansowych:

1. Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy.
2. W ramach roku obrotowego występują pośrednie okresy sprawozdawcze wynoszące:
 - Miesiąc – do uzgadniania zapisów ewidencji szczegółowej z zapisami na kontach syntetycznych,
 - Kwartał i półrocze – do dokonania wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego według

przyjętych zasad rachunkowości.

3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządza się w układzie funkcjonalnym.
4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządza się według metody pośredniej.
5. W ramach przyjętych zasad rachunkowości Grupa stosuje wzorcowe rozwiązania określone w MSR/MSSF mając na uwadze cel, jakim jest rzetelna i użyteczna prezentacja sprawozdania.
6. Waluta prezentacji – PLN.
7. Ewidencję i rozliczenie kosztów, zasady organizacji i przeprowadzania inwentaryzacji, zasady wyceny aktywów i pasywów, przyjęte procedury i zasady ochrony danych w systemach informatycznych przyjętych do stosowania w podmiotach Grupy reguluje instrukcja „Polityka Rachunkowości”.
8. Zasady sporządzania, obiegu i kontroli dowodów księgowych regulują odrębne instrukcje operacyjne.
9. Aktywa obrotowe to ta część majątku, którego okres użytkowania jest krótszy niż 1 rok.

5.3.2. Połączenia jednostek gospodarczych

Przejęcia jednostek (nabyte udziały i akcje) Spółka dominująca ujmuje w cenie nabycia.

Na dzień bilansowy dokonywany jest test na utratę wartości dotyczący wykazanej w bilansie kwoty wartości firmy.

5.3.3. Inwestycje w jednostki zależne

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kontrolowania ich polityki finansowej i operacyjnej. Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Jednostki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę, zaprzestanie konsolidacji ustępuje z dniem zaprzestania kontroli. Przejęcia jednostek zależnych rozlicza się metodą nabycia. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

5.3.4. Zasady konsolidacji

5.3.4.1. Jednostki powiązane

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą. Kontrola ma miejsce wtedy, kiedy Spółka Dominująca posiada zdolność kierowania bezpośrednio lub pośrednio polityką finansową i operacyjną danej jednostki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności. Przy ocenie stopnia kontroli bierze się pod uwagę wpływ istniejących i potencjalnych praw głosu, które na dzień sprawozdawczy mogą zostać zrealizowane.

Sprawozdania finansowe Spółek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli aż do momentu jej wygaśnięcia.

5.3.4.2. Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w

trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5.3.4.3. Test na utratę wartości firmy

Zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” Farmacol S.A. na dzień bilansowy przeprowadza test na utratę wartości firmy.

Test dokonywany jest w oparciu o szacownie przyszłych przepływów pieniężnych (DCF), które są możliwe do uzyskania w okresie kolejnych 5 lat działalności. W założeniach przyjmuje się średnioroczny wzrost rynku na poziomie ok. 2-5% (rynek hurtowy). Podobny parametr zakłada się przy szacowaniu wartości przyszłych przychodów Spółek. Przy szacowaniu bieżącej wartości przyszłych wolnych przepływów pieniężnych dokonuje się przeliczenia stosując średnioważony koszt kapitału, którego wartość zmienia się głównie w zależności głównie od struktury pasywów Spółki oraz wyliczony osobno dla każdej ze Spółek koszt kapitału własnego i kapitału obcego.

Na dzień 30 września 2012 roku Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości firmy, które wykazały, że nastąpiła utrata wartości firmy Cefarm Warszawa S.A. wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w związku z czym dokonano odpisu aktualizującego w wysokości 8.495 tys. PLN. Powodem spadku wartości było wprowadzenie ustawy refundacyjnej, a co za tym idzie spadek rentowności aptek. Testy przeprowadzone na dzień 31 grudnia 2013 roku nie wykazały konieczności tworzenia dalszego odpisu.

5.3.5. Ujęcie przychodów

5.3.5.1. Sprzedaż towarów

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów,
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów,
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją,
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

5.3.5.2. Świadczenie usług

Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji na koniec okresu sprawozdawczego. Wynik transakcji można ocenić w wiarygodny sposób, jeżeli zostaną spełnione wszystkie następujące warunki:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób;
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji;
- stopień realizacji transakcji na koniec okresu sprawozdawczego może być określony w wiarygodny sposób; oraz
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

5.3.5.3. Przychody z tytułu odsetek i dywidend

Przychody z tytułu odsetek i dywidend ujmuje się w okresach, których dotyczą według wartości otrzymanej lub kwoty wymagającej zapłaty, o ile nie różnią się istotnie od ujęcia w skorygowanej cenie nabycia.

5.3.6. Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna ujmują się po kursie kupna sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług spółka korzysta obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień. Ewentualne różnice między zastosowanym kursem NBP a kursem banku, z którego jednostka korzysta byłyby nieistotne.

Różnice kursowe ujmują się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstają.

5.3.7. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym zostały poniesione.

5.3.8. Koszty świadczeń pracowniczych

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym wpłaty do programów określonych składek, ujmowane są w okresie w którym podmioty Grupy otrzymały przedmiotowe świadczenie ze strony pracownika, a w przypadku wypłat z zysku lub premii, gdy spełnione zostały następujące warunki:

- na jednostce ciąży obecne prawne lub zwyczajowe oczekiwane zobowiązanie do dokonania wypłat z wyniku zdarzeń przeszłych; oraz
- można dokonać wiarygodnej wyceny tego zobowiązania.

W przypadku świadczeń z tytułu płatnych nieobecności, świadczenia pracownicze ujmowane są w zakresie kumulowanych płatnych nieobecności, z chwilą wykonania pracy, która zwiększa uprawnienia do przyszłych płatnych nieobecności. W przypadku niekumulowanych płatnych nieobecności świadczenia ujmują się z chwilą ich wystąpienia.

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie określonych świadczeń (odprawy emerytalne) ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujmowane są jako koszt.

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmują się jako zobowiązanie i koszt, gdy podmiot Grupy jest zdecydowany w możliwy do udowodnienia sposób:

- rozwiązać stosunek pracy z pracownikiem lub grupą pracowników przed osiągnięciem przez nich wieku emerytalnego; lub
- zapewnić świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez siebie propozycji zachęcającej ich do dobrowolnego rozwiązania stosunku pracy.

5.3.9. Podatek dochodowy

Korekta wyniku brutto wykazanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów obejmuje podatek bieżący do zapłaty oraz zmianę stanów podatków odroczonych.

5.3.9.1. Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

5.3.9.2. Podatek odroczony

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe jakie podmiot Grupy może wykorzystać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

5.3.9.3. Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrachunkowy

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, bo wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny (inne całkowite dochody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów), lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych.

5.3.10. Rzeczowe aktywa trwałe

Wycena stanu aktywów trwałych za wyjątkiem nieruchomości następuje wg cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o zakumulowane odpisy amortyzacyjne przy uwzględnieniu odpisów aktualizujących z tytułu utraty ich wartości.

Koszt wytworzenia uwzględnia wydatki bezpośrednio związane z wytworzeniem danych aktywów, ich instalacją, koszty finansowania oraz koszty demontażu, renowacji i usunięcia innego składnika aktywów, które są konieczne do

poniesienia z tytułu instalacji i użytkowania danych aktywów trwałych. System operacyjny komputera lub program komputerowy obsługujący urządzenie sterowane komputerowo, które nie może pracować bez konkretnego programu (systemu), są traktowane jako integralne części tego składnika rzeczowych aktywów trwałych.

Późniejsze nakłady poniesione w celu zwiększenia przydatności składnika aktywów, zamiany części lub jego bieżącej obsługi uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje, jako odrębny środek trwały (tam, gdzie jest to właściwe) tylko, gdy koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć.

Ewidencja analityczna rzeczowych aktywów trwałych prowadzona jest w ujęciu ilościowo-wartościowym. Inwentaryzacja rzeczowych aktywów trwałych prowadzona jest zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości.

Początkowa wycena na moment ujęcia nieruchomości (grunty, budynki i budowle) jest oparta o cenę nabycia (cena zakupu plus koszty bezpośrednio związane z transakcją) lub koszt wytworzenia (koszt ustalony na dzień zakończenia budowy i przystosowania do użytkowania).

5.3.10.1. Odpisy amortyzacyjne

Odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych dokonywane są metodą liniową wg stawek odzwierciedlających szacowane następujące okresy użytkowania odpowiednich aktywów.

Do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa zastosowała jednolite dla grup rodzajowych stawki umorzeniowe dla aktywów trwałych. Stawki te w poszczególnych grupach wynoszą:

▪ budynki i modernizacje	2,5%;
▪ inwestycje w obcych śr. trwałych	2,5%;
▪ budowle	4,0%;
▪ kotły i maszyny energetyczne	6,0%;
▪ maszyny ogólnego zastosowania	25,0%
▪ maszyny specjalistyczne	7,0%;
▪ urządzenia techniczne	6,0%;
▪ środki transportu	20,0% (flota) 14,0% (pozostałe)
▪ inne składniki majątku trwałego	6,0%.

Podmioty Grupy rozpoczynają amortyzację w miesiącu następnym, kiedy dany składnik rzeczowych aktywów trwałych jest oddany do użytkowania.

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania środków trwałych dokonuje się na każdy dzień bilansowy i w razie potrzeby dokonuje ich korekty.

Grunty nie podlegają amortyzacji. Nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów są ujmowane w pozycji rzeczowych aktywów trwałych i są traktowane tak jak grunty.

Szacunkowo określone okresy użytkowania i związane z tym stawki amortyzacyjne dla środków trwałych są okresowo weryfikowane. Ze względu na szybki postęp techniczny oraz rozwój nowych technologii, szczególnie dla urządzeń, szacunki te mogą ulegać znaczącym zmianom. Podmioty Grupy zwiększą odpisy amortyzacyjne w razie skrócenia okresów użytkowania w stosunku do pierwotnych szacunków.

5.3.10.2. Nieruchomości inwestycyjne

W odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnych Grupa Kapitałowa stosuje model ceny nabycia, w związku z tym nieruchomości inwestycyjne ujmuje się i wycenia zgodnie z MSR 16.

Grupa Kapitałowa klasyfikuje jako nieruchomości inwestycyjne, nieruchomości spełniające następujące warunki:

- grunty, budynki, budowle, które posiadane są w związku z długoterminowym wzrostem ich wartości (nie przeznaczone do sprzedaży po krótkim okresie w ramach zwykłej działalności jednostki);
- grunty, budynki, budowle, co do których przyszłe użytkowanie jest aktualnie nieokreślone;
- grunty, na terenie których planowana jest budowa lokali użytkowych lub mieszkalnych, które w przyszłości mają zostać oddane w podnajem (oddane w leasing operacyjny);
- budynki, budowle wynajmowane (oddane w leasing operacyjny) lub niewykorzystywane obecnie przez jednostkę, a przeznaczone do wynajęcia (oddania w leasing operacyjny).

Nieruchomości inwestycyjne umarzane są zgodnie z MSR 16.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych jest prezentowana i weryfikowana przez podmioty Grupy w następujący sposób:

- Początkowa wycena na moment ujęcia nieruchomości inwestycyjnych jest oparta o cenę nabycia (cena zakupu plus koszty bezpośrednio związane z transakcją) lub koszt wytworzenia (koszt ustalony na dzień zakończenia budowy i przystosowania do użytkowania).
- W sprawozdaniach wg stanu na 31 grudnia 2013 roku grunty inwestycyjne wykazane są wg wartości równej cenie zakupu.

Na dzień 31.12.2014 r. nieruchomości inwestycyjne wynoszą 11 614 tys. złotych i dotyczą Spółki Cefarm Wrocław S.A.

5.3.11. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują aktywa Grupy Kapitałowej, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Wartości niematerialne i prawne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane liniowo.

Nabyte licencje na oprogramowanie komputerowe wycenia się w wysokości poniesionych kosztów na zakup i przygotowanie do używania konkretnego oprogramowania komputerowego pomniejszonych o zakumulowane odpisy amortyzacyjne. Aktywowane koszty odpisuje się metodą liniową przez szacowany okres użytkowania.

W 2014 roku dla wartości niematerialnych i prawnych obowiązywała stawka amortyzacji w wysokości 25,0%.

Jako składniki wartości niematerialnych i prawnych są identyfikowane między innymi: zakupione prawo wynikające z tytułu umownego lub prawnego, wytworzone we własnym zakresie programy komputerowe, licencja lub składnik objęty ochroną praw autorskich.

Wartości niematerialne zaklasyfikowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży nie są prezentowane w tej pozycji bilansowej i są ujmowane i wyceniane zgodnie z MSSF 5.

5.3.12. Wartość firmy

Wartość firmy jest ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów przejęcia jednostki nad udziałem jednostki przejmującej wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Do czasu ostatecznego ustalenia wartości firmy jest ona ustalona prowizorycznie zgodnie z MSSF 3

par. 63. Grupa Kapitałowa ma 12 miesięcy na ustalenie końcowej wartości firmy. Wartość firmy ma nieoznaczony okres użytkowania, po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według cen nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie, na koniec każdego roku sprawozdawczego przeprowadzany jest test na utratę wartości firmy.

5.3.13. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży stanowią zakwalifikowane do tej kategorii aktywa lub ich grupy i ujmowane są w sprawozdaniu finansowym w kwocie niższej z dwóch kwot: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansową realizuje się przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie bieżącego użytkowania. Warunkiem zaliczenia aktywów do tej grupy jest podjęcie przez Spółkę Grupy decyzji (uchwała Zarządu) o sprzedaży aktywów, wysokie prawdopodobieństwo zbycia, a także dostępność tych aktywów do natychmiastowej sprzedaży. Do tej grupy mogą być zakwalifikowane: wartości niematerialne, rzeczowy majątek trwały, wierzytelności, akcje i udziały spółek zależnych i stowarzyszonych, inny finansowy majątek spółki.

Zyski i straty z tytułu sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych są ustalone jako różnica między przychodami netto ze zbycia (jeżeli takie były) a wartością bilansową zbywanych pozycji.

5.3.14. Działalność zaniechana

Działalność zaniechana jest rozpoznawana i ujawniana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wtedy, gdy zgodnie z planem zostanie podjęta decyzja o zbyciu odrębnej, ważnej dziedziny działalności Spółki Grupy, której aktywa, zobowiązania i wyniki finansowe mogą zostać wyraźnie wydzielone operacyjnie lub dla celów sprawozdawczości finansowej. Zysk lub strata netto z działalności zaniechanej oraz zysk lub strata z jej zbycia są wykazane odrębnie w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Przepływy środków pieniężnych netto, które można przypisać do działalności zaniechanej są prezentowane odrębnie w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów środków pieniężnych.

5.3.15. Zapasy

Zapasy są aktywami przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej.

Materiały i towary wycenia się pierwotnie w cenach zakupu. W ocenie Zarządu Farmacol S.A. różnica między wyceną zastosowaną przez Spółkę a wyceną w cenie nabycia nie jest istotna. Na dzień bilansowy wycena materiałów i towarów odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. kategorie te wyceniane są według ceny nabycia lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego, która z nich jest niższa.

Towary z importu wycenione są wg cen zakupu przeliczonych wg średniego kursu NBP z dnia wystawienia faktury i powiększonych o cło i podatki graniczne i inne zobowiązania płacone w związku z nabyciem towarów. Koszty zakupu towarów obciążają bezpośrednio koszty działalności.

Rozchód towarów jest dokonywany zgodnie z zasadą pierwsze przyszło - pierwsze wyszło z uwzględnieniem dokładnej identyfikacji w odniesieniu do leków z krótkim terminem ważności.

Na dzień bilansowy przy wycenie wartości towarów uwzględnia się zmniejszenie ich wartości handlowej - skutkuje to odpisami z tytułu trwałej utraty wartości.

Grupa dokonuje odpisów aktualizujących wartość zapasów na te pozycje, których okres magazynowania przekracza 180 dni, a termin przydatności jest krótszy niż 90 dni. Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów, wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia, odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne. W zapasach wykazuje się też zapasy inwestycyjne tj. aktywa, które po zakończeniu budowy mają zostać sprzedane.

5.3.16. Rezerwy

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na podmiotach Grupy ciąży istniejący obowiązek, prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie są pewne.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

5.3.17. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe Grupy Kapitałowej klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności;
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży;
- pożyczki i należności własne.

Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

Postanowienia MSR/MSSF nie mają zastosowania do udziałów w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, które ujmowane są zgodnie z MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”, MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” lub MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”. Wycenę inwestycji w jednostki zależne opisano w osobnym punkcie.

5.3.17.1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej grupy zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do zbycia i wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, spełniające łącznie poniższe warunki:

- klasyfikuje się jako przeznaczony do obrotu, jeżeli:
 - został nabyty przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
 - stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków;

- przy początkowym ujęciu został wyznaczony jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zysk lub strata netto ujęte w rachunku zysków lub strat uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

Farmacol S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku posiada obligacje zaklasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. W związku z tym, że obligacje nie są notowane na aktywnym rynku Spółka określa wartość godziwą obligacji w wartości nominalnej pomniejszonej o spłaty i skorygowanej o wartość odsetek. Oprocentowanie obligacji wynosi 11% w stosunku rocznym.

Pomimo tego, że data zapadalności obligacji minęła, do dnia podpisania sprawozdania nie nastąpił ich wykup. Zabezpieczeniem świadczeń pieniężnych wynikających z obligacji jest hipoteka łączna na nieruchomościach. Spółka utworzyła w wyniku 2014 roku odpis na wartość niewykupionych obligacji w kwocie 8,8 mln PLN.

5.3.17.2. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Grupa Kapitałowa klasyfikuje jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać je w posiadaniu do terminu wymagalności inne niż aktywa finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, dostępne do sprzedaży.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała aktywów finansowych zaklasyfikowanych jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.

5.3.17.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie będące pożyczkami i należnościami, inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka nie posiadała aktywów finansowych zaklasyfikowanych jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

5.3.17.4. Pożyczki i należności własne

Pożyczki i należności własne są aktywami finansowymi nie będącymi instrumentami pochodnymi z ustalonymi bądź możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwitowane na aktywnym rynku, inne niż inwestycje utrzymywane do upływu terminu wymagalności, aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Jako pożyczki i należności klasyfikowane są należności handlowe, pozostałe należności (wynikające z operacji „nietypowych”), pożyczki udzielane klientom dokonującym zakupu towarów handlowych w powiązaniu z umowami handlowymi, inne pożyczki (o zmiennej stopie procentowej).

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile ich termin wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy zalicza się do aktywów trwałych.

Pożyczki i należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z uwzględnieniem odpisów aktualizujących ich

wartość, o ile nie różni się istotnie od wyceny w skorygowanej cenie nabycia.

5.3.18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, środki pieniężne w drodze, depozyty bankowe płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy i dużej płynności. W rachunku przepływów pieniężnych do środków pieniężnych zalicza się również prezentowany w bilansie, w pozycji krótkoterminowych kredytów i pożyczek – krótkoterminowy kredyt w rachunku bieżącym.

Do środków pieniężnych nie zalicza się i nie wykazuje środków pieniężnych należących do zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych i Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych w walutach obcych wyceniane są na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień. Ewentualne różnice między zastosowanym kursem NBP a kursem banku, z którego jednostka korzysta byłyby nieistotne.

5.3.19. Pozostałe aktywa i pasywa

Do pozostałych aktywów zalicza się wydatki lub zużycie składników majątkowych dotyczące późniejszych okresów niż ten, w którym je poniesiono. Koszty te w konsekwencji zwiększają koszty późniejszych okresów. Są one odroczone do rozliczenia w czasie pod warunkiem, że spełniają definicję aktywów.

Pozostałe pasywa są to zobowiązania przypadające do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą oraz zobowiązania przyszłe wynikające z bieżącej działalności Spółki oszacowane zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości. Szacunki są wykonane w taki sposób, aby wiarygodnie odzwierciedlały przyszłe skutki finansowe.

Pozostałe pasywa zawierają również kwoty przyszłe należne pracownikom.

5.3.20. Utrata wartości aktywów

Inwestycje w jednostki, które nie podlegają konsolidacji analizowane są pod kątem konieczności objęcia ich odpisem z tytułu trwałej utraty wartości na każdy dzień bilansowy zgodnie z MSR 36.

Aktywa wyceniane zgodnie z MSR 16 (rzeczowe aktywa trwałe oraz nieruchomości inwestycyjne) analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży lub wartość użytkowa. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne) i dokonuje oszacowania.

Spółka na bieżąco ocenia istnienie przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości któregoś ze składników aktywów zarówno z zewnętrznych jak i wewnętrznych źródeł informacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży ujmuje się i wycenia zgodnie z MSSF 5.

Szczególne zasady stosowane przy analizie utraty wartości aktywów.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pożyczek aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty. Odpisy aktualizujące dokonuje się w odniesieniu do:

- należności i udzielonych pożyczek od dłużników postawionych w stan likwidacji lub stan upadłości;
- należności kwestionowanych przez dłużnika i skierowane na drogę sądową w wysokości należności głównej w momencie przekazania pozwu do sądu;
- należności przeterminowanych (w tym udzielonych pożyczek) skierowanych na drogę sądową w wysokości należności głównej w momencie przekazania pozwu do sądu;
- należności przeterminowanych dotyczących powyżej 360 dni w kwocie należności głównej.

W/w zasady są zasadami bezwzględnie obowiązującymi, od których nie ma wyjątków np. z tytułu zabezpieczenia hipoteką części należności będących przedmiotem postępowania sądowego

Odpis aktualizujący zapisuje się na konto:

- kosztów finansowych – w przypadku odsetek lub pożyczek;
- kosztów operacyjnych – w pozostałych przypadkach.

Spółka standardowo stosuje termin płatności od 30 do 60 dni. Terminy dłuższe niż 60 dni nie są stosowane. W zależności od wartości przyznanych limitów kredytowych Spółka domaga się przedstawiania odpowiednich zabezpieczeń przez klientów.

W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Spółka dokonuje odpisów aktualizujących wartość zapasów na te pozycje, których okres magazynowania przekracza 180 dni, a termin przydatności jest krótszy niż 90 dni. Są to odpisy aktualizujące wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających.

5.3.21. Kapitały

Kapitał własny obejmuje kapitały tworzone przez Spółkę dominującą zgodnie z obowiązującym prawem tj. właściwymi ustawami oraz Statutem Spółki.

Kapitał zakładowy wynika z objęcia akcji Spółki dominującej przez jej akcjonariuszy i jest wykazany według wartości nominalnej, w wysokości stanowiącej iloczyn wyemitowanych i objętych oraz należycie opłaconych akcji i wartości nominalnej jednej akcji zgodnej ze Statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Spółek.

Kapitały grupuje się w następujących kategoriach:

- kapitał akcyjny,
- kapitał zapasowy,
- kapitały rezerwowe powstały zgodnie z uchwałami WZA,
- zysk/strata z lat ubiegłych,
- wynik finansowy okresu bieżącego.

Koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał własny do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą część zalicza się do kosztów finansowych.

5.3.21.1. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w Grupie tworzony jest z odpisów z zysków, z premii emisyjnej uzyskanej z emisji akcji, z nadwyżki ceny uzyskanej nad kosztami emisji. Do kapitału zapasowego jednostka dominująca dokonuje przekwalifikowania kapitału rezerwowego utworzonego na nabycie akcji własnych w związku z dokonanym nabyciem. Zgodnie z przepisami KSH spółki są zobowiązane do tworzenia kapitału zapasowego na pokrycie do którego przelewa się co najmniej 8% zysku dopóki kapitał ten nie osiągnie wartości 1/3 kapitału zakładowego. O użyciu kapitału zapasowego decyduje Walne Zgromadzenie. Jednakże część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wskazanej w sprawozdaniu finansowym spółki.

5.3.21.2. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy jest tworzony zgodnie ze statutem spółki. O użyciu kapitału rezerwowego decyduje Walne Zgromadzenie. Jednostka dominująca do kapitałów rezerwowych zalicza m.in. kapitał utworzony na nabycie akcji własnych. W momencie nabycia akcji własnych jednostka dominująca dokonuje przekwalifikowania odpowiadającej części kapitału rezerwowego utworzonego uprzednio na ten cel na kapitał zapasowy. W kapitale rezerwowym jednostka dominująca ujmuje kapitał uzyskany z emisji akcji po pomniejszeniu o koszty emisji.

5.3.21.3. Nabyte akcje własne

Spółka dominująca na podstawie uchwał dokonuje skupu akcji własnych w celu ich umorzenia lub w celach inwestycyjnych. Nabyte akcje własne ujmowane są według ceny nabycia jako wielkość ujemna w ramach kapitału własnego.

5.3.22. Całkowite dochody

Całkowite dochody ogółem to zmiany w kapitale własnym, które nastąpiły w ciągu okresu sprawozdawczego na skutek transakcji innych niż transakcje zawierane z właścicielami występującymi w charakterze udziałowców. Obejmują wszystkie pozycje rachunków zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów. Do innych całkowitych dochodów Grupa zalicza zyski i straty z tytułu przeszacowania instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży.

5.3.23. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję obliczany jest w sposób przedstawiony poniżej.

Podstawowy zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Rozwodniony zysk netto na akcję jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres (rok obrotowy) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w danym okresie sprawozdawczym powiększoną o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

5.3.24. Zobowiązania

Na podstawie założeń koncepcyjnych MSSF zobowiązanie ujmuje się w bilansie, jeżeli prawdopodobne jest,

że dojdzie do wypływu zasobów zawierających korzyści ekonomiczne na skutek uregulowania przez jednostkę obecnego obowiązku, zaś kwotę konieczną do wywiązania się z obowiązku można wiarygodnie określić. Równocześnie ujmuje się także odnośne aktywa lub koszty.

Zobowiązania są klasyfikowane jako krótkoterminowe i długoterminowe.

5.3.24.1. Kredyty i otrzymane pożyczki

Kredyty i pożyczki ujmuje się w wartości nominalnej kredytu lub pożyczki. Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek ujmuje się w kwocie wymagającej zapłaty (o ile nie różni się istotnie od wyceny w skorygowanej cenie nabycia). Spółka przeprowadza analizy mające na celu określenie wartości tej różnicy na każdy dzień bilansowy.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Spółka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

5.3.24.2. Zobowiązania finansowe

Zobowiązanie finansowe to każde zobowiązanie, które jest:

- obowiązkiem umownym do przekazania innej jednostce środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych lub do zamiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie niekorzystnych warunkach,
- kontraktem, który zostanie lub może zostać rozliczony we własnych instrumentach kapitałowych jednostki.

Na potrzeby wyceny Grupa kwalifikuje zobowiązania finansowe do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub pozostałych zobowiązań finansowych. Kwalifikacja dokonywana jest w momencie początkowego ujęcia zobowiązania.

5.3.25. Transakcje w walutach obcych

Transakcje sprzedaży i zakupu w walucie obcej są przeliczane na walutę polską zgodnie ze średnim kursem NBP dla danej waluty obowiązującym na dzień zawarcia transakcji. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów,

Rozchody waluty na rachunkach środków pieniężnych ujmuje się zgodnie z zasadą FIFO.

Różnice kursowe z tytułu wyceny niepieniężnych aktywów i zobowiązań finansowych wykazuje się w ramach zysków i strat z tytułu zmian wartości godziwej. Różnice kursowe z tytułu wyceny niepieniężnych aktywów i zobowiązań finansowych, takich jak instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, wykazuje się w ramach zysków i strat z tytułu zmian wartości godziwej. Różnice kursowe z tytułu wyceny takich niepieniężnych aktywów finansowych jak instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, uwzględnia się w kapitale z wyceny instrumentów dostępnych do sprzedaży.

5.3.26. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa warunkowe powstają wtedy, gdy wpływ korzyści ekonomicznych jest prawdopodobny, lecz nie jest praktycznie pewny, a jego zaistnienie zależy od zdarzeń nie podlegających kontroli Spółki.

Zobowiązania warunkowe powstają, gdy:

- występuje możliwy obowiązek, który ma zostać potwierdzony przez przyszłe zdarzenia pozostające poza kontrolą Spółki,
- obecnie istniejący obowiązek może lecz prawdopodobnie nie będzie powodować konieczności wydatkowania środków,
- kwoty obecnego zobowiązania nie można wystarczająco wiarygodnie oszacować.

Zobowiązania warunkowe ujawnia się w informacji dodatkowej. Jeżeli prawdopodobieństwo wypływu środków jest znikome – zobowiązanie warunkowe nie jest ujawniane.

5.4. Czynniki ryzyka finansowego

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową Farmacol narażona jest na następujące zagrożenia finansowe:

- ryzyko rynkowe; obejmuje trzy rodzaje ryzyka: ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej oraz inne ryzyko cenowe,
- ryzyko kredytowe; przyjęto że jest to ryzyko związane z instrumentem finansowym (aktywami finansowymi), kiedy jedna ze stron nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań w stosunku do drugiej.
- ryzyko utraty płynności; przyjęto że dotyczy trudności spółki w wywiązywaniu się z zobowiązań związanych ze zobowiązaniami finansowymi.

Grupa stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy tych ryzyk na wyniki finansowe.

Ryzykiem zarządza bezpośrednio zarząd każdej Spółki Grupy analizując na bieżąco skalę tego ryzyka i podejmując w tym zakresie stosowne decyzje. W przypadku wystąpienia takiej konieczności opracowywane i wdrażane są procedury postępowania. Farmacol S.A. dąży do unifikacji procedur stosowanych w podmiotach Grupy.

Bieżące zarządzanie ryzykiem prowadzone jest w pionach finansowych Spółek Grupy.

5.4.1. Ryzyko rynkowe

- Ryzyko zmiany kursu walut:

Farmacol S.A. prowadzi działalność polegającą na nabyciu towarów m.in. z krajów Unii Europejskiej oraz na imporcie, co naraża ją na ryzyko zmiany kursu walut (w szczególności EUR – 95% obrotów walutowych, w zdecydowanie mniejszym stopniu USD). Około 0,5% zakupów towarów handlowych rozliczanych jest w w/w walutach. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych, za które płatność następuje w terminie późniejszym niż zakup. Średnio płatność za towary, w przypadku których zapłata następuje w walutach obcych, dokonywana jest po ok. 70 dniach od daty zakupu.

Farmacol S.A. dokonuje sporadycznie transakcji zabezpieczających realizując zakup terminowy walut obcych „pod konkretne płatności” (tzw. transakcje „forward”). Farmacol S.A. nie stosuje innych transakcji zabezpieczających (np. opcji). Na dzień bilansowy transakcje „forward” nie występują.

Zakupy rozliczane w walutach obcych nie występują w innych podmiotach Grupy – poza podmiotem dominującym.

Jeden z podmiotów Grupy posiada kredyt inwestycyjny rozliczany częściowo w CHF – wartość tej części kredytu wynosi 5 052 tys. CHF; zgodnie z umową zadłużenie w CHF spłacane jest w 122 ratach po 70,2 tys. CHF (po przeliczeniu na PLN) począwszy od listopada 2009 roku (ostatnia rata płatna jest 28 grudnia 2019 roku); oprocentowanie oparte o LIBOR 1M w CHF + marża banku; kwota tego zadłużenia narażona jest na ryzyko kursowe.

Wrażliwość na zmianę kursu PLN:

Przy obecnych poziomach płatności dokonywanych w walutach zmiana kursu EUR średnio o 0,10 PLN w stosunku do kursu z dnia zakupu powoduje w skali roku powstanie różnicy kursowej w kwocie ok. +/- 0,6 mln PLN.

Kierunek zmian jak i możliwa zmiana kursu PLN jest trudna do przewidzenia i oszacowania. Farmacol S.A. w trakcie tworzenia budżetu czyni założenia w tym zakresie bazując na prognozach publikowanych przez NBP a także zwracając uwagę na kurs EUR przyjęty w ustawie budżetowej. Są to jednakże założenia obciążone dużym ryzykiem popełnienia błędu.

- Ryzyko stopy procentowej – Spółki Grupy korzystają z krótkoterminowych i długoterminowych kredytów bankowych – umowa na rok czasu (kredyty obrotowe) i wieloletnia (kredyt inwestycyjny w jednym z podmiotów Grupy), przedłużana aneksem; oprocentowanie oparte o WIBOR 1M + marża banku; rynkowa zmiana stóp procentowych powoduje skutki dla odsetek płaconych przez Spółki Grupy,
- Ryzyko cenowe: podmioty z Grupy Kapitałowej nie są narażone na ryzyko cenowe z tytułu sprzedaży leków refundowanych z uwagi na fakt stosowania z góry ustalonych cen, ale ryzyko cenowe występuje dla sprzedaży leków nierefundowanych.

Analiza wrażliwości:

Przy przeciętnym zadłużeniu odsetkowym na poziomie od 50 do 100 mln PLN zmiana przeciętnego poziomu

WIBOR-u 1M o 1 pp. w ciągu roku spowoduje zwiększenie kwoty płaconych odsetek o 500 tys. PLN do 1 mln PLN.

Ryzyko odsetkowe związane jest tylko z kredytami bankowymi.

5.4.2. Ryzyko kredytowe

Głównymi aktywami finansowymi narażonymi na ryzyko kredytowe są: należności handlowe, pożyczki, oraz pozostałe należności (np. za świadczenie usług marketingowych). Kwoty w/w pozycji aktywów prezentowane są w sprawozdaniach finansowych w wartościach netto tj. po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym stanowi wartość bilansowa aktywów finansowych nie uwzględniająca wartości zabezpieczeń.

Kredyt kupiecki udzielany jest kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w procedurze obowiązującej w tym zakresie w Farmacol S.A. i podmiotach Grupy. Odstępstwa od procedury wymagają zgody Zarządu poszczególnych Spółek.

Kontrahenci dokonujący zakupów na odroczony termin zapłaty mają ustalony limit handlowy określający ich górną granicę zobowiązań wobec Spółek Grupy Kapitałowej Farmacol. Poziom zadłużenia i wykorzystanie kredytu kupieckiego jest stale monitorowany. W przypadku przekroczenia ustalonego terminu zapłaty sprzedaż do kontrahenta jest wstrzymywana. W przypadku braku zapłaty sprawy kierowane są do windykacji.

Ryzyko kredytu kupieckiego jest ograniczane również poprzez pobieranie od klientów zabezpieczeń, których rodzaj i wartość zależy od przyznawanych limitów kredytowych i długości ustalonego terminu zapłaty.

Ryzyko kredytowe rozproszone jest na ok. 8 tys. czynnych kontrahentów. Zarząd określa w procedurze 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 oparte jest o WIBOR 1M powiększony o marżę.

Spłata udzielonych pożyczek jest zabezpieczona na majątku lub między innymi poprzez poręczenia.

Całość ryzyka kredytowego dotyczy pozycji rozliczanych w PLN. Ryzyko rozłożone jest na obszarze całego kraju. Mniej więcej 70% należności dotyczy segmentu aptek obcych, reszta – hurtowni powiązanych i obcych oraz szpitali. Płatności w aptekach własnych dokonywane są gotówką.

Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy to potencjalnie utrata wszystkich należności handlowych czyli kwoty 769 mln PLN co jest mało prawdopodobne.

5.4.3. Ryzyko utraty płynności

Grupa Kapitałowa Farmacol zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków płynnych oraz dostępności finansowania. Służby finansowe Spółek Grupy zachowują odpowiednią elastyczność finansowania w ramach dostępnych środków finansowych i przyznanych limitów w liniach kredytowych.

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające do regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym limitom kredytowym.

W ramach procesów ograniczających ryzyko utraty płynności Grupa:

- prognozuje przepływy pieniężne;
- kontroluje dopasowanie przyszłych przepływów pieniężnych do wartości posiadanych linii kredytowych;
- dopasowuje wartość aktywów płynnych w Spółkach Grupy Kapitałowej do potrzeb poszczególnych spółek; w razie potrzeby następują przepływy środków (umowy pożyczki).

Wartość posiadanych kapitałów własnych, dostępne linie kredytowe i możliwość powiększenia kredytów obrotowych lub zawarcia umów dotyczących finansowania inwestycyjnego (długoterminowego) pozwalają ocenić, iż ryzyko to na dzień dzisiejszy jest bardzo mało istotne.

W Grupie ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z kredytem obrotowym. Kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu narażają Podmioty Grupy na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych (wyższe koszty odsetek bankowych).

5.4.4. Zarządzanie kapitałem

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Spółki do kontynuowania działalności, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu. By utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Spółka może zmieniać kwotę dywidendy do wypłacenia akcjonariuszom, emitować nowe akcje, zwiększać zadłużenie lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia.

Grupa zarządzając kapitałem zwraca uwagę na:

- wskaźniki rotacji zobowiązań handlowych,
- zadłużenie kredytowe obrotowe – wartość dostępnych linii kredytowych powinna zapewnić terminowość regulowania zobowiązań handlowych Grupy (analizuje się tutaj również wskaźnik rotacji zapasów i należności, a także przyszłe plany inwestycyjne Grupy);
- stan aktywów obrotowych i zadłużenia w Spółkach Grupy Kapitałowej – Spółka optymalizuje te parametry w skali Grupy.

W 2014 roku wszystkie zewnętrzne wymogi związane z zarządzaniem kapitałem były przestrzegane.

5.5. Pozostałe ryzyka rynkowe

5.5.1. Ryzyko spadku tempa wzrostu gospodarczego w Polsce

Przychody Spółek Grupy Kapitałowej Farmacol są realizowane w całości na rynku krajowym, dlatego też działalność Grupy jest w dużej mierze uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski. Spadek tempa wzrostu gospodarczego jak również spadek płac realnych może być przyczyną zmniejszenia poziomu popytu na towary sprzedawane przez Grupę. Sytuacja budżetu państwa może mieć wpływ na rewaloryzację emerytur i rent.

5.5.2. Ryzyka związane z regulacjami prawnymi

Zagrożeniem dla działalności Grupy są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności prowadzonej przez Grupę. Aby temu zapobiec w Grupie prowadzona jest świadoma polityka „bezpieczeństwa podatkowego”. Jednym z przejawów prowadzonej polityki są działania zmierzające do uzyskania interpretacji podatkowych w obszarach objętych znaczącym ryzykiem podatkowym.

Czynnikami ryzyka wynikającym z regulacji organów administracji państwowej są zmiany na listach leków refundowanych. Dodatkowym czynnikiem potęgującym ryzyko związane z regulacjami prawnymi było wejście w życie tzw. Ustawy Refundacyjnej, w której została ustalona stała marża hurtowni na wszystkie leki refundowane. Wysokość marży nie może być większa niż 5%. Ustawa wpłynęła na rentowność aptek, których sprzedaż w dużej mierze dotyczy leków refundowanych. To z kolei wiąże się ze zwiększonym ryzykiem utraty płynności aptek prowadzących taki rodzaj sprzedaży. Dlatego Grupa od dłuższego czasu przygotowywała się pod kątem tego ryzyka i dostosowywała poziom zabezpieczeń do sytuacji finansowej poszczególnych kontrahentów.

5.5.3. Ryzyko ekonomiczne

Czynniki zewnętrzne, które wpływają na wyniki Grupy są charakterystyczne dla sektora handlu. Wiąże się to z silnym powiązaniem popytu ze strony klientów z sytuacją gospodarczą. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej, a tym samym spadek dochodów ludności, negatywnie wpływają na sytuację finansową sektora handlu.

Istotną grupą klientów dokonującą zakupów w aptekach są emeryci i renciści. Na popyt tej grupy klientów wpływają indeksacje emerytur i rent, a także wielkość inflacji CPI.

5.5.4. Ryzyko związane z wysoką konkurencyjnością branży, w której działa Grupa

Jest to istotny czynnik ryzyka w działalności Grupy. Rynek dystrybucji leków jest rynkiem wysoko konkurencyjnym, z trzema podmiotami o dominującej pozycji (wśród tych podmiotów jest również Farmacol S.A.) i z wieloma

podmiotami o mniejszym znaczeniu, ale aktywnie działającymi na rynku, często silnymi na rynkach lokalnych.

5.5.5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Handel hurtowy i detaliczny artykułami farmaceutycznymi odczuwa nasilenie sprzedaży leków w okresie I i IV kwartału – jest to związane z większą zachorowalnością w tym okresie.

5.5.6. Ryzyko związane z utrzymaniem i przyciągnięciem najlepszych osób zarządzających oraz wysoko wykwalifikowanych pracowników

Dalszy dynamiczny rozwój Grupy uzależniony jest od efektywności i jakości pracy Zarządu i kluczowych dla rozwoju osób, które podejmują najważniejsze decyzje dotyczące jej bieżącej działalności oraz planowanych projektów inwestycyjnych. Zatrudnienie nowych, wysokiej klasy specjalistów wiąże się z wydłużonymi terminami rekrutacji, poniesieniem dodatkowych kosztów na rzecz firm pośredniczących oraz obniżoną wydajnością pracy w pierwszych miesiącach po zatrudnieniu.

5.5.7. Wpływ w/w ryzyk na przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej Farmacol

Grupa nie jest w stanie z dużym prawdopodobieństwem założyć jakie będą przyszłe decyzje organów władzy i administracji państwowej wpływające na funkcjonowanie rynku farmaceutycznego. Cały czas spekuluje się na temat różnych projektów ustaw które mają się pojawić. Dlatego Grupa koncentruje się na faktach (wprowadzonych ustawach), zwłaszcza na ostatnio wprowadzonej tzw. Ustawie refundacyjnej, która dość mocno wpłynęła na funkcjonowanie rynku farmaceutycznego.

Odnosnie wzrostu PKB i wpływu wzrostu gospodarczego na dochody rozporządzalne klientów aptek - Grupa czyni ostrożne założenia. Rynek farmaceutyczny nie jest rynkiem reagującym silnie na sytuację gospodarczą. Dlatego Farmacol S.A. nie jest podmiotem cyklicznym, rozwijającym się intensywnie w sytuacji dużego wzrostu gospodarczego i „kurczącym się” w sytuacji spadku PKB.

W budżetach na kolejne lata Grupa z reguły zakłada kilkuprocentowy wzrost rynku. Zawsze też zakładany jest wzrost udziałów rynkowych Grupy Kapitałowej Farmacol.

6. INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

6.1. Przychody

Grupa Kapitałowa Farmacol nie uzyskiwała w 2014 roku przychodów z działalności zaniechanej. Działalność Spółek Grupy jest kontynuowana we wszystkich obszarach, w jakich była prowadzona w 2013 roku.

Przychody netto ze sprzedaży towarów i usług	Za okres 01.01.2014- 31.12.2014	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 173 964	4 721 849
Przychody ze sprzedaży usług	187 225	174 434
Razem	5 361 189	4 896 283

	za okres 12 miesięcy	
	2014	2013
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży towarów	96,50%	96,44%
Przychody ze świadczenia usług	3,50%	3,45%
RAZEM	100,00%	100,00%

Przychody ze sprzedaży usług	za okres 12 miesięcy	
	2014 tys. PLN	2013 tys. PLN
Usługi hotelarsko-gastronomiczne	5 803	7 002
Sprzedaż pozostałych usług	181 422	167 432
RAZEM	187 225	174 434

Grupa Kapitałowa w 2014 roku, jak również w porównywalnym okresie 2013 roku, nie posiadała dostawcy, którego udział w zaopatrzeniu przekroczyłby 10%. Również żaden z odbiorców Spółek Grupy nie dokonuje zakupów o wartości przekraczającej 10% przychodów ze sprzedaży towarów.

Spółki Grupy dokonują sprzedaży towarów do ok. 8 tys. klientów (w większości apteki prywatne).

Spółki Grupy Kapitałowej realizują przychody głównie jest na terytorium Polski.

Nie więcej niż 0,5% zakupów rozliczanych jest w walutach obcych.

6.2. Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa stosuje MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Zgodnie z wymogami MSSF 8, Grupa Kapitałowa identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów działalności Spółki, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Dla porównania, zgodnie z wymogami poprzednio obowiązującego MSR 14, Grupa była zobowiązana identyfikować dwa zestawy segmentów (branżowe i geograficzne).

Podstawowy podział stosowany przez Grupę identyfikujący obszary generujące przychody i dochód obejmuje:

- działalność handlową obejmującą hurtowa i detaliczna sprzedaż produktów farmaceutycznych kierowaną do aptek zewnętrznych, szpitali, hurt (w tym: hurtowni powiązanych) oraz do aptek powiązanych; zarządzanie nieruchomościami oraz prawami własności intelektualnej (głównie dla podmiotów powiązanych)
- działalność hotelarsko –gastronomiczna prowadzona w hotelu Belweder w Ustroniu.

Hotel Belweder jest wydzieloną jednostką organizacyjną wewnątrz Farmacol S.A. z wykazywanymi odrębnie przychodami i kosztami oraz wynikiem liczoną do poziomu wyniku operacyjnego.

Przychody ze sprzedaży usług (np. usługi marketingowe, usługi dystrybucyjne, zarządzanie nieruchomościami oraz prawami intelektualnymi) związane są ściśle z podstawowym obszarem działalności i z tego względu nie są identyfikowane przez Spółkę jako wydzielony segment działalności. Inne rodzaje usług (np. usługi najmu, usługi księgowe dla spółek zależnych) nie mają istotnego znaczenia w sumie przychodów uzyskiwanych przez Spółkę. Nie wpływają też istotnie na dochody.

Dla celów operacyjnych Grupa Kapitałowa – w ramach sprzedaży towarów i usług – wydziela trzy segmenty: sprzedaż detaliczną, sprzedaż hurtową oraz działalność hotelowo-gastronomiczną.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku Grupa nie posiadała aktywów ani zobowiązań kwalifikowanych do grupy przeznaczonej do zbycia.

Segmenty - rok 2014	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Działalność hotelowo - gastronomiczna	Korekty	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	408 182	7 112 459	5 803	-2 165 255	5 361 189
Wynik na działalności operacyjnej	16 761	79 675	-152	-839	95 445
Przychody finansowe	2 874	44 234	3	-15 662	31 449
Koszty finansowe	3 327	21 620	0	-12 472	12 475
Podatek dochodowy	3 857	6 202	0	127	10 186
Wynik netto	12 451	96 087	-149	-4 156	104 233
Aktywa segmentu	118 165	335 394	17 987	-218 514	253 032
Nakłady inwestycyjne	1 478	4 390	23	0	5 891
Amortyzacja	4 713	16 195	839	1 727	23 474

Segmenty - rok 2013	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Działalność hotelowo - gastronomiczna	Korekty	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	423 962	7 291 227	7 002	-2 825 908	4 896 283
Wynik na działalności operacyjnej	5 507	105 342	1 360	727	112 936
Przychody finansowe	5 154	27 615	5	-759	32 015
Koszty finansowe	345	1 393	0	-759	979
Podatek dochodowy	1 960	15 560	259	727	18 506
Wynik netto	8 356	116 004	1 106	0	125 466
Aktywa segmentu	64 130	334 525	18 809	-148 635	268 829
Nakłady inwestycyjne	1 821	343 372	357	0	345 550
Amortyzacja	6 688	16 571	879	417	24 555

Obniżenie marży w hurtowni stanowi konsekwencję wprowadzonej w 2012 roku Ustawy Refundacyjnej, w wyniku której do 5% spadła w 2014 roku marża na lekach refundowanych.

Segment detaliczny obejmuje apteki własne zlokalizowane w Spółkach Grupy Kapitałowej: łącznie w podmiotach zależnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu działały 183 apteki.

Apteki funkcjonujące w Grupie na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawia poniższa tabela.

Podmiot	Liczba aptek
PZF Cefarm Kielce S.A.	25
PZF Cefarm Szczecin S.A.	31
PZF Cefarm Warszawa S.A.	74
Cefarm Białystok S.A.	53
RAZEM	183

W Spółce Cefarm Białystok S.A. jedna z działających aptek to apteka internetowa – sprzedająca leki na podstawie zamówień składanych za pośrednictwem Internetu.

6.3. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej	Za okres 01.01.2014- 31.12.2014	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013
		Dane opublikowane	Dane przekształcone
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	5 008 170	4 516 523	4 515 907
Koszty rodzajowe			
a) amortyzacja	23 474	24 555	24 555
b) zużycie materiałów i energii	13 976	18 957	18 957
c) usługi obce	95 311	82 426	83 042
d) podatki i opłaty	7 597	8 143	8 143
e) wynagrodzenia	107 122	104 972	104 972
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	19 899	19 294	19 294
g) pozostałe koszty rodzajowe	4 388	3 484	3 484
Razem koszty według rodzaju	271 767	261 831	262 447
Zmiana stanu zapasów i produktów			
Koszty zarządu	30 866	32 883	34 204
Koszty sprzedaży	240 901	228 948	228 243
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	0	0	0
Razem koszty według układu kalkulacyjnego	271 767	261 831	262 447

	za okres 12 miesięcy	
	2014	2013
Przychody ogółem ze sprzedaży (tys. PLN)	5 361 189	4 896 283
Koszty rodzajowe (tys. PLN) (koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży)	271 767	262 447
Koszty rodzajowe (% przychodów ogółem) (koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży)	5,07%	5,36%
Koszty osobowe (% w kosztach ogólnego zarządu i kosztach sprzedaży)	46,69%	47,34%

6.4. Amortyzacja

	za okres 12 miesięcy	
	2014 tys. PLN	2013 tys. PLN
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	19 278	20 923
Amortyzacja wartości niematerialnych	4 196	3 632
Koszty amortyzacji ogółem	23 474	24 555

6.5. Koszty pracownicze (wynagrodzenia + pochodne, w tym ZUS)

	za okres 12 miesięcy	
	2014 tys. PLN	2014 tys. PLN
Wynagrodzenia	107 122	104 972
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	19 899	19 294
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Koszty pracownicze razem	127 021	124 266

Wzrost kosztów wynagrodzeń o około 2,22 % w porównaniu do 2013 roku związany jest z inwestowaniem Grupy w kadrę menadżerską.

Wynagrodzenia osób nadzorujących i zarządzających opisane zostały w poniższej tabeli.

Imię i nazwisko	Okres	Kwota [PLN]	w tym: posiedzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Farmacol S.A.	Kwota [PLN]
Osoby zarządzające:				
Barbara Kaszowicz	01.01.2014 – 31.12.2014	221 296	za udział w posiedzeniach Zarządu	18 800
Krzysztof Sitko	01.01.2014 – 31.03.2014	15 559	za udział w posiedzeniach Zarządu	8 000
Kamil Kirker	01.01.2014 – 31.12.2014	253 254	za udział w posiedzeniach Zarządu	39 750
Łukasz Grzesło	24.04.2014 – 26.06.2014	42 067	za udział w posiedzeniach Zarządu	8 467
Ryszard Piekarz	01.06.2014 – 31.12.2014	154 105	za udział w posiedzeniach Zarządu	24 000
Osoby nadzorujące:				
Andrzej Olszewski	01.01.2014 – 31.12.2014	584 703	za udział w posiedzeniach RN FCL	242 000
Zyta Olszewska	01.01.2014 – 31.12.2014	506 161	za udział w posiedzeniach RN FCL	163 500
Jan Kowalewski	01.01.2014 – 31.12.2014	6 000	za udział w posiedzeniach RN FCL	6 000
Anna Olszewska	01.01.2014 – 31.12.2014	8 000	za udział w posiedzeniach RN FCL	8 000
Maciej Olszewski	01.01.2014 – 31.12.2014	169 600	za udział w posiedzeniach RN FCL	46 000

W umowach z osobami zarządzającymi nie występują świadczenia należne po okresie zatrudnienia ani świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy (tzw. odpawy).

6.6. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	Za okres 01.01.2014- 31.12.2014	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
przychody ze sprzedaży majątku trwałego	441	60
dotacje, darowizny	832	1 389
otrzymane odszkodowania	5 554	1 583
nadwyżka składników majątku obrotowego	114	530
rozwiązanie odpisów na należności	27 287	24 126
rozwiązanie odpisów na towary zalegające	374	603
zwrot opłat sądowych,	2 622	1 998
pozostałe przychody operacyjne	8 595	7 102
Pozostałe przychody operacyjne razem	45 819	37 391

Wzrost w pozostałych przychodach operacyjnych wynika z rozwiązania odpisów aktualizujących należności oraz otrzymanych odszkodowań w związku z wyrokiem wydanym przez Sąd Apelacyjny w Warszawie Wydział Cywilny Syg. Akt I ACa 364/13, na podstawie którego Skarb Państwa został wezwany do zapłaty na rzecz Farmacol S.A. kwoty 4.941 tys. PLN wraz z ustawowymi odsetkami oraz kosztami procesu w związku z wywiązaniem się z zobowiązań wynikających z „Umowy Prywatyzacyjnej” obowiązującej w latach 2009-2012 pomiędzy Farmacol S.A. i Skarbem Państwa.

6.7. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	Za okres 01.01.2014- 31.12.2014	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
wartość netto ze sprzedaży składników majątku trwałego	649	865
zapłacone odszkodowania	133	15
niedobory składników majątku obrotowego	926	1 385
darowizny	11	34
opłaty sądowe	1 022	418
ubytki magazynowe	4 169	3 996
utworzenie odpisów na należności	16 245	25 678
towary zalegające	824	851
odpisane należności	1 971	2 785
kary, grzywny, odszkodowania	203	1 186
utworzenie innych rezerw	3 453	494
pozostałe koszty operacyjne	2 020	4 677
Pozostałe koszty operacyjne razem	31 626	42 384

Największą pozycją mającą wpływ na kształtowanie się wyniku na pozostałych kosztach operacyjnych było utworzenie odpisów na należności, tworzonych zgodnie z prowadzoną polityką we wszystkich Spółkach Grupy Kapitałowej Farmacol, w kwocie należności głównej.

6.8. Przychody finansowe

Przychody finansowe z tytułu odsetek	Za okres 01.01.2014- 31.12.2014	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
a) z tytułu udzielonych pożyczek	23	503
- dla pozostałych jednostek	23	503
- dla jednostek powiązanych		
b) pozostałe odsetki	30 787	31 267
- dla pozostałych jednostek	30 787	31 267
- dla jednostek powiązanych		
Przychody finansowe z tytułu odsetek	30 810	31 770

Inne przychody finansowe	Za okres 01.01.2014- 31.12.2014	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
dodatnie różnice kursowe	97	4
provizje od cesji	223	172
inne	319	69
Inne przychody finansowe	639	245
Ogółem przychody finansowe	31 449	32 015

Odsetki uzyskane dotyczą:

- odsetek od pożyczek udzielonych kontrahentom
- odsetek od odbiorców uzyskiwanych w przypadku opóźnień w płatnościach.

W grupie przychodów finansowych Grupa Kapitałowa prezentuje spadek o ok. 1,8% w stosunku do porównywanego okresu 2013 roku. W wartościach nominalnych spadek przychodów finansowych wynosi zaledwie ok. 566 tys. PLN, mając na uwadze obniżające się stopy procentowe Grupa Kapitałowa umiejętnie zarządza kapitałem obrotowym, co w rezultacie pozwoliło na spłatę zaciągniętych kredytów bieżących i wygenerowanie nadwyżek, które zostały przeznaczone na bieżące inwestycje finansowe.

W 2014 roku wartości średnich kursów EUR wyniosły:

	2014	2013
średnia w okresie sprawozdawczym	4,1893	4,2110
stan na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	4,2623	4,1472
najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym	4,3138	4,3432
najniższy kurs w okresie sprawozdawczym	4,0998	4,0671

6.9. Koszty finansowe

Koszty finansowe z tytułu odsetek	Za okres 01.01.2014- 31.12.2014	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
a) od kredytów, pożyczek, faktoring	336	263
- od innych jednostek	336	263
- od jednostek powiązanych		
b) pozostałe odsetki	153	306
- od innych jednostek	153	306
- od jednostek powiązanych		
Koszty finansowe z tytułu odsetek	489	569

Inne koszty finansowe	Za okres 01.01.2014- 31.12.2014	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
ujemne różnice kursowe	889	290
pozostałe koszty finansowe	11 097	120
Inne koszty finansowe	11 986	410
Ogółem koszty finansowe	12 475	979

Głównymi pozycjami w pozostałych kosztach finansowych są odsetki z tytułu leasingu nieruchomości oraz objęte odpisem obligacje GC Investment w kwocie 8 805 tys. PLN.

Spółki Grupy Kapitałowej Farmacol posiadały w dniu 31 grudnia 2014 roku otwarte dwie linie kredytowe na łączną kwotę 180 mln PLN (w tym 130 mln PLN w banku ING do wykorzystania dla Grupy Kapitałowej Farmacol z limitami ustalonymi przez Farmacol S.A.)

Farmacol S.A. jest stroną umowy o finansowanie obrotowe w Banku Societe Generale – limit kredytu do kwoty 50 mln PLN. Kredyt został poręczony przez Podmioty Grupy Kapitałowej.

Cefarm Białystok S.A. posiadał na dzień 31 grudnia 2014 roku kredyt inwestycyjny w Banku Ochrony Środowiska na okres do grudnia 2019 roku w kwocie 14.924 tys. PLN (częściowo rozliczany w CHF), tj. 4.210 tys. CHF – oprocentowanie LIBOR 1M dla CHF powiększone o marżę banku.

Kredyt zabezpieczony jest hipoteką na nieruchomości do kwoty 55 mln PLN oraz zastawem na urządzeniach i maszynach do kwoty 5.352 tys. PLN.

6.10. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy bieżący	Za okres 01.01.2014- 31.12.2014	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
Zysk / Strata brutto	114 419	143 972
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	85 665	97 282
Koszty podatkowe niezaliczane do kosztów rachunkowych	57 957	106 543
Przychody księgowe niezaliczane do podatkowych	52 862	118 508
Przychody podatkowe niezaliczane do księgowych	33 316	80 052
Odliczenie od dochodu (strata podatkowa)	2 817	1 727
Podstawa opodatkowania	119 764	94 528
Podatek dochodowy bieżący do zapłaty	17 819	15 205
Zmiana stanu aktywu z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-192	-4 653
Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-7 441	7 954
Podatek dochodowy odroczony	- 7 633	3 301
Podatek dochodowy stanowiący zobowiązanie wykazany w rachunku zysków i strat	10 186	18 506

Na wartość 85.665 tys. PLN kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów głównie składa się:

- amortyzacja bilansowa;
- odpisy aktualizujące należności;
- rezerwy kosztowe

Na wartość 57.957 tys. PLN kosztów podatkowych niezaliczanych do kosztów rachunkowych głównie składa się:

- koszty związane z leasingiem finansowym
- wykorzystanie rezerw kosztowych z 2013 roku
- wykorzystanie rezerw na rabaty z 2013 roku

Na wartość 52.862 tys. PLN przychodów księgowych niezaliczanych do przychodów podatkowych głównie składają się:

- rozwiązanie odpisów na należności
- zarachowane odsetki
- rezerwy z tytułu udzielonych rabatów
- przychody z refundacji NFZ nie otrzymane w 2014 roku

Na wartość 33.316 tys. PLN przychodów podatkowych niezaliczanych do przychodów księgowych składają się:

- wykorzystanie rezerwy na rabaty dotyczącej 2013 roku
- oraz które będą wykorzystane 2015 roku
- otrzymane odsetki
- przychody z refundacji NFZ z 2013 roku otrzymane w 2014 roku

Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego:

Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
a/ stan na początek okresu z tytułu:	20 927	16 271
- rezerwa na urlopy	617	462
- rezerwa na odprawy emerytalne	309	340
- rezerwa na inne świadczenia pracownicze	524	460
- rezerwa na udzielone premie	2 602	1 294
- rezerwa na badanie bilansu	19	26
- odpisy od zapasów	723	614
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	391	322
- inne	15 742	12 753
b/ zwiększenia	9 695	11 043
- rezerwa na urlopy	1 294	815
- rezerwa na odprawy emerytalne	654	272
- rezerwa na inne świadczenia pracownicze	1 940	2 656
- rezerwa na udzielone premie	0	1 308
- rezerwa na badanie bilansu	17	9
- odpisy od zapasów	100	157
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	324	1 214
- inne	5 366	4 612
c/ zmniejszenia	10 673	7 272
- rezerwa na urlopy	1 226	660
- rezerwa na odprawy emerytalne	664	303
- rezerwa na inne świadczenia pracownicze	1 806	2 592
- rezerwa na udzielone premie	2 077	0
- rezerwa na badanie bilansu	17	16
- odpisy od zapasów	59	48
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	280	1 145
- inne	4 544	2 508
d/ stan na koniec okresu	19 949	20 042
- rezerwa na urlopy	685	617
- rezerwa na odprawy emerytalne	299	309
- rezerwa na inne świadczenia pracownicze	658	524
- rezerwa na udzielone premie	525	2 602
- rezerwa na badanie bilansu	19	19
- odpisy od zapasów	764	723
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	435	391
- inne	16 564	14 857

Pozycja inne aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczy głównie odpisów aktualizujących należności.

6.11. Wyjaśnienie różnicy pomiędzy efektywnym a teoretycznym obciążeniem podatkowym

Teoretyczne a efektywne obciążenie wyniku brutto	Za okres 01.01.2014- 31.12.2014	Za okres 01.01.2013- 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
Podstawa opodatkowania	100 824	71 146
Zysk/Strata brutto	114 419	143 972
Teoretyczne obciążenie wyniku brutto(wg stawki 19%)[A]	22 505	22 474
Efektywne obciążenie wyniku brutto [B]	11 092	18 124
Różnica między teoretycznym a efektywnym obciążeniem wyniku brutto [B]-[A]	-11 413	-4 350

Różnica (11 413 tys. PLN) między nominalnym 22 505 tys. PLN (tj. 19%), a efektywnym obciążeniem podatkowym 11 092 tys. PLN (tj. 10%) wynika przede wszystkim z:

- faktu iż w Grupie Kapitałowej są Spółki Komandytowo-Akcyjne, które mają wydłużony rok obrotowy i w związku z tym nie płaciły podatku dochodowego w 2014 roku
- efektu rabatów do otrzymania od dostawców wyliczonych na dzień 31/12/2013 (wpływ na różnicę wynosi 3,1 mln PLN),
- otrzymania zwrotu kary ze Skarbu Państwa (wpływ na różnicę wynosi 0,8 mln PLN),
- efektu rabatów od zakupionych, a niesprzedanych towarów wyliczonych na dzień 31/12/2013 (wpływ na różnicę wynosi 1 mln PLN).

6.12. Zysk przypadający na jedną akcję

	za okres 12 miesięcy	
	2014 PLN	2013 PLN
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję		
Zysk zwykły	4,45	5,36
Zysk rozwodniony	4,52	5,45

Zysk na akcje	2014	2013
Zysk (strata) netto (w tys. PLN)	104 233	125 466
Liczba akcji na dzień 01.01.(w szt.)	23 400 000	23 400 000
Liczba akcji na dzień 31.12.(w szt.)	23 400 000	23 400 000
Średnioważona liczba akcji (w szt.)	23 400 000	23 400 000
Zysk na 1 akcję (w PLN)	4,45	5,36
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	23 017 592	23 017 592
Rozwodniony zysk na 1 akcję (w PLN)	4, 52	5,45

Wyliczenie zysku na 1 akcję - założenia	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Zysk netto z działalności kontynuowanej (w tys. PLN)	104 233	125 466
Strat na działalności zaniechanej (w tys. PLN)	0	0
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na 1 akcję (w tys. PLN)	104 233	125 466
Efekt rozwodnienia	0	0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na 1 akcję (w tys. PLN)	104 233	125 466

Liczba wyemitowanych akcji	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na 1 akcję (w szt.)	23 400 000	23 400 000
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych		
- skup akcji własnych (narastająco)	382 408	382 408
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na 1 akcję (w szt.)	23 017 592	23 017 592

W 2014 roku Farmacol S.A. nie prowadził skupu akcji własnych w celu ich umorzenia lub w celach inwestycyjnych. Średnia ilość akcji uprawnionych w 2014 roku do udziału w zyskach wyniosła 23.017.592.

6.13. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
Wartość brutto	366 279	364 716
Umorzenie	-111 052	-92 963
Odpisy aktualizujące	-2 195	-2 924
Wartość netto	253 032	268 829
Grunty własne i prawa wieczystego użytkowania	13 725	14 965
Budynki i budowle	184 022	197 988
Maszyny i urządzenia	39 247	43 319
Środki transportu	3 134	3 176
Inne środki trwałe	6 059	6 513
Środki trwałe w budowie	6 845	2 868
RAZEM	253 032	268 829

Główne realizowane inwestycje w 2014 roku na poziomie Grupy Kapitałowej to:

- Adaptacja budynku biurowego w Katowicach;

- Inwestycja w budowę budynków w Tychach i Zakopanem;
- Inwestycje w rozwój floty.

W związku z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych nie ma zobowiązań, które nie zostały wykazane w bilansie. Nie ma też związanych z tym zobowiązań pozabilansowych. Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe Grupy są przedmiotem zabezpieczeń zobowiązań w jednym z podmiotów zależnych – wartość i przedmiot tych zabezpieczeń opisano w notce do kredytów bankowych. W Spółkach z Grupy Kapitałowej została przeprowadzona inwentaryzacja środków trwałych w 2012 roku.

Wartość brutto	Grunty własne i użytkowanie wieczyste	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Stan na 01.01.2013	14 905	235 217	78 376	6 613	22 994	4 732	362 837
Zwiększenie stanu	60	6 368	31 253	721	468	7 415	46 285
- nabycie	60	3 533	1 877	697	468	7 415	14 050
- zmiana grupy	0	2 835	29 376	24	0	0	32 235
Zmniejszenia stanu:	0	-1 458	-26 036	-322	-7 331	-9 264	-44 411
- sprzedaż	0	0	-524	-322	-86	-1 213	-2 145
- zmiana grupy	0	-3	-25 320	0	-7 081	-8 051	-40 455
- likwidacja	0	-1 455	-192	0	-147	0	-1 794
- inne	0	0	0	0	-17	0	-17
Stan na 31.12.2013	14 965	240 127	83 593	7 012	16 131	2 883	364 711
Zwiększenie stanu	8	7 883	2 533	1 262	409	11 268	23 363
- nabycie	8	1 374	2 525	1 262	387	11 268	16 824
- zmiana grupy	0	6 509	8	0	22	0	6 539
Zmniejszenia stanu:	-1 248	-11 977	-349	-784	-146	-7 291	-21 795
- sprzedaż	-65	-742	-105	-780	-8	0	-1 700
- zmiana grupy	0	-30	-1	0	0	-7 291	-7 322
- likwidacja	0	-774	-243	-4	-138	0	-1 159
- inne	-1 183	-5 230	0	0	0	0	-11 614
Stan na 31.12.2014	13 725	236 033	85 777	7 490	16 394	6 860	366 279

Umorzenie i utrata wartości	Grunty własne i użytkowanie wieczyste	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Stan na 01.01.2013	0	47 771	29 331	2 273	9 888	15	89 278
Zmiana stanu:	0	-5 632	10 943	1 563	-265	0	6 609
- amortyzacja (zwiększenie)	0	6 343	11 364	1 694	961	0	20 362
- zmiana grupy	0	1 228	-147	13	-1 006	0	88
- sprzedaż	0	-2 243	-50	-144	-63	0	-2 500
- likwidacja	0	-10 960	-224	0	-157	0	-11 341
Stan na 31.12.2013	0	42 139	40 274	3 836	9 623	15	95 887
Zmiana stanu:	0	9 872	6 256	520	712	0	17 360
- amortyzacja (zwiększenie)	0	10 028	6 570	1 307	904	0	18 809
- zmiana grupy	0	229	0	0	0	0	229
- sprzedaż	0	-5	-85	-780	0	0	-870
- likwidacja	0	-380	-229	-7	-192	0	-808
Stan na 31.12.2014	0	52 011	46 530	4 356	10 335	15	113 247

6.14. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
a/ stan na początek okresu	5 576	16 359
- grunty	69	3 273
- budynki i budowle	5 507	13 086
- inne	0	0
b/ zwiększenia	11 614	0
- grunty	1 183	0
- budynki i budowle	10 431	0
- inne	0	0
c/ zmniejszenia	5 576	10 783
- grunty	69	3 204
- budynki i budowle	5 507	7 579
- inne	0	0
d/ stan na koniec okresu	11 614	5 576
- grunty	1 183	69
- budynki i budowle	10 431	5 507
- inne	0	0

Wykazane na dzień 31 grudnia 2014 roku nieruchomości inwestycyjnych dotyczyły Spółki Cefarm Wrocław SA.

6.15. Pozostałe wartości niematerialne

Wartości niematerialne	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
Wartość brutto	21 426	19 790
Umorzenie	-15 022	-12 716
Wartość netto	6 404	7 074
Oprogramowanie, licencje	6 107	6 274
Inne	297	800
RAZEM	6 404	7 074

	tys. PLN
a) wartość brutto wartości niematerialnych na 01.01.2013	19 634
b) zwiększenia (z tytułu)	1 796
- zakup i nakłady we własnym zakresie	1 795
c) zmniejszenia (z tytułu)	-4
- likwidacja	0
- inne	-4
d) wartość brutto wartości niematerialnych 31.12.2013	21 426
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	12 560
f) amortyzacja (umorzenie) za 2013r.	4 342
- likwidacja	-1 880
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	15 022
h) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	6 404

Większość inwestycji w wartości niematerialne dokonanych w 2014 roku dotyczyło oprogramowania komputerowego. Nakłady na prace badawcze i rozwojowe (ujęte jako koszt) – nie występują. Spółka nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

6.16. Wartość firmy

Wartość firmy w bilansie spółek zależnych	tys. PLN
Farmacol SA:	
Opti Invest Sp. z o.o.	775
PZF Cefarm Kielce S.A.	142
Cefarm Wrocław CZF S.A.	8 340
PZF Cefarm Warszawa S.A.	79 922
PZF Cefarm Szczecin S.A.	799
FCL Kadry Sp. z o.o.	2 261
Odpis wartości firmy Farmacol Kadry Sp. z o.o.	-759
Korekta wartości umorzenie do 2003 roku	-15 385
Farmacol S.A. - wartość firmy Cefarm Białystok S.A.	19 389
Bilans zamknięcia na 31.12.2014	95 484

Zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” Farmacol S.A. na dzień bilansowy przeprowadza test na utratę wartości firmy wykorzystując w tym celu metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF).

Podstawowe założenia wykorzystane przy wykonaniu testu na utratę wartości to:

- w 5 letnim okresie prognozy założono wzrost przychodów rocznie w przedziale od 3% do 4% (w zależności od ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne);
- proporcjonalny wzrost kosztów rodzajowych za wyjątkiem wzrostu kosztów energii i czynszu indeksowanych wskaźnikiem inflacji;
- stopa dyskontowa jest równa średnioważonemu kosztowi kapitału, którego wartość zmienia się głównie w zależności głównie od struktury pasywów Spółki oraz wyliczonemu osobno dla każdej ze Spółek kosztowi kapitału własnego i kapitału obcego..

Przeprowadzane na dzień 31 grudnia 2014 roku testy na utratę wartości firmy, uwzględniające wyżej przyjęte założenia, nie wykazały konieczności dokonania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

6.17. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)

Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
b/ w pozostałych jednostkach	13 638	3 826
- udziały i akcje	35	51
- lokaty długoterminowe	2 625	2 684
- udzielone pożyczki	751	1 090
- pozostałe (fundusze inwestycyjne)	10 227	0
Długoterminowe aktywa finansowe	13 638	3 826

Pożyczki udzielane są w powiązaniu z umowami o współpracy handlowej, które Spółki Grupy zawierają na udzielenie pożyczek z odbiorcami aptecznymi. Jest to instrument polityki handlowej, którego zadaniem jest pozyskanie klienta i skłonienie go do długoterminowej współpracy.

Warunki udzielanych pożyczek:

- pożyczki udzielane są na okres od 6 miesięcy do 3 lat (długoterminowe);
- kwoty pożyczek wynoszą od 10 tys. PLN do 1.000 tys. PLN.;
- oprocentowanie pożyczek oparte jest o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę;
- spłata pożyczki odbywa się w stałych lub malejących ratach.

6.18. Obciążenia aktywów i przyjęte zastawy

Farmacol S.A. i spółki Grupy Kapitałowej udzielając pożyczek swoim kontrahentom przyjmują zabezpieczenia w postaci:

- cesji refundacji należności apteki z NFZ;
- przewłaszczenie zapasów magazynowych;
- hipoteka na nieruchomości.

„Twarde zabezpieczenia” (hipoteka) przyjmowane są w sytuacji, kiedy udzielana pożyczka ma znaczną wartość, a rynkowa wartość zabezpieczenia powinna być co najmniej dwa razy wyższa niż udzielana pożyczka.

Zastaw jest wykorzystywany jeśli pożyczka lub należności handlowe od klienta nie są obsługiwane.

Na dzień bilansowy stan magazynowy towarów handlowych do wysokości 44,5 mln PLN był obciążony zastawem zabezpieczającym na rzecz dwóch banków: ING oraz Societe Generale. Ponadto od I półrocza 2011 roku Farmacol S.A. ma ustanowioną hipotekę na jednej z nieruchomości do kwoty 30 mln PLN w banku ING oraz 11,5 mln PLN w banku Societe Generale.

Obciążenia aktywów w Farmacol S.A. wystąpiły w I kwartale 2010 roku w związku z aneksem do kredytu obrotowego w ING zwiększającym wielkość kredytu dla Grupy Kapitałowej ze 100 mln PLN do 130 mln PLN. W aneksie do umowy kredytowej ustanowiono zastaw rejestrowy na części stanów magazynowych Farmacol S.A. na kwotę 32 mln PLN. Dodatkowo Farmacol S.A. posiada przyznany kredyt w banku Societe Generale na kwotę 50 mln PLN. Kredyt ten zabezpieczony jest zastawem rejestrowym do wysokości 12,5 mln PLN oraz wyżej wspomnianą hipoteką na kwotę 11,5 mln PLN.

Kredyt inwestycyjny Cefarmu Białystok S.A. jest zabezpieczony:

- hipoteka kaucyjna na nieruchomości Cefarmu Białystok – do kwoty 55.000 tys. PLN
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach – kwota 5.352 tys. PLN

Farmacol S.A. posiada wystawione gwarancje bankowe na łączną kwotę 10.389 tys. PLN. W/w 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.

6.19. Zapasy

Zapasy	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
- materiały	260	347
- towary	844 464	724 305
- zaliczki na dostawy	0	6
- poniesione nakłady na inwestycje	9 770	9 689
Razem zapasy	854 494	734 347

Poniesione nakłady na inwestycje w kwocie 9,8 mln PLN dotyczą głównie nieruchomości w Międzyzdrojach, Tychach oraz Zakopanym. Prezentowane wielkości wydatkowanych na inwestycje kwot nie powodują konieczności tworzenia odpisu na te aktywa, gdyż w ocenie Zarządu wartości rynkowe obiektów są wyższe niż suma poniesionych wydatków.

Zmiana stanu odpisów zapasów	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
a/ stan odpisów na początek okresu	3 993	3 464
- materiały	419	419
- towary	3 574	3 045
- zaliczki na dostawy	0	0
- poniesione nakłady na inwestycje	0	0
b/ zwiększenia odpisów	1 069	1 216
- materiały	0	0
- towary	1 069	1 216
- zaliczki na dostawy	0	0
- poniesione nakłady na inwestycje	0	0
c/ zmniejszenia odpisów	468	687
- materiały	0	0
- towary	468	687
- zaliczki na dostawy	0	0
- poniesione nakłady na inwestycje	0	0
d/ stan odpisów na koniec okresu	4 594	3 993
- materiały	419	419
- towary	4 175	3 574
- zaliczki na dostawy	0	0
- poniesione nakłady na inwestycje	0	0

Zapasy wykazywane są w cenach zakupu po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące. Odpisy tworzone są na zapasy z terminem magazynowania powyżej 180 dni terminem przydatności krótszym niż 90 dni. Odwrócenie odpisu następuje na koniec kolejnego okresu sprawozdawczego, równocześnie na koniec tego okresu ustala się wartość

zapasów z terminem składowania przekraczającym 180 dni – tworzy się nowy odpis.

Zapasy przeterminowane podlegają utylizacji. Nie ma możliwości sprzedaży leków, których termin użytkowania minął. Koszty utylizacji (wartość leków) ujmuje się w pozostałych kosztach operacyjnych.

W kosztach okresu zapasy ujmowane są jako element kosztu własnego sprzedanych towarów (koszt ten korygowany jest również o rabat przypadający na sprzedane towary).

ODPISY NA ZAPASY TOWARÓW HANDLOWYCH	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
Stan na początek okresu	3 993	3 464
a) zwiększenia - utworzenie odpisu	1 069	1 216
b) zmniejszenia - rozwiązanie odpisu	468	687
Stan na koniec okresu, wg tytułów:	4 594	3 993

6.20. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
b/ należności od pozostałych jednostek	768 689	644 786
- z tytułu dostaw i usług	637 193	526 345
- z tytułu podatków i inne budżetowe (bez CIT)	39 981	34 930
- pozostałe należności (RMK - przychodów oraz inne należności)	91 515	83 511
RAZEM	768 689	644 786

Należności z tytułu dostaw i usług	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
a/ należności bieżące – brutto	491 054	357 430
b/ należności przeterminowane – brutto	203 172	236 976
Razem należności z tytułu dostaw i usług – brutto	694 226	594 406
c/ odpisy aktualizujące wartość należności z tyt. dostaw i usług	57 033	68 061
Razem należności z tytułu dostaw i usług – netto	637 193	526 345

Należności z tytułu dostaw i usług	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
a/ do 1 miesiąca	68 486	93 787
b/ powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	33 177	29 039
c/ powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	28 754	22 230
d/ powyżej 6 miesięcy do 1 roku	29 069	33 083
e/ powyżej 1 roku	43 686	58 837
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (brutto)	203 172	236 976
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	57 033	68 061
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (netto)	146 139	168 915

Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
Stan odpisów na początek okresu	67 142	67 647
a/ zwiększenia odpisów z tytułu:	16 405	25 402
- utworzenia odpisu	16 405	25 402
B/ zmniejszenia odpisów z tytułu:	26 514	24 988
- rozwiązania	26 495	24 110
- wykorzystania	19	878
Stan odpisów na koniec okresu	57 033	68 061

Rozwiązanie odpisów na należności wynika z otrzymanych spłat, utworzenie odpisów aktualizujących należności jest zgodne z polityką tworzenia odpisów, która została opisana poniżej.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty. Odpisów aktualizujących dokonuje się w odniesieniu do:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub stan upadłości;
- należności kwestionowanych przez dłużnika i skierowane na drogę sądową w wysokości należności głównej w momencie przekazania pozwu do sądu;
- należności przeterminowanych skierowanych na drogę sądową w wysokości należności głównej w momencie przekazania pozwu do sądu;
- należności przeterminowanych powyżej 360 dni w kwocie należności głównej.

W/w zasady są zasadami bezwzględnie obowiązującymi, od których nie ma wyjątków np. z tytułu zabezpieczenia hipoteką części należności będących przedmiotem postępowania sądowego.

Odpis aktualizujący zapisuje się na konto:

- kosztów finansowych – w przypadku obligacji, odsetek lub pożyczek,
- kosztów operacyjnych – w pozostałych przypadkach.

Spółka standardowo stosuje termin płatności od 30 do 60 dni. Terminy dłuższe niż 60 dni nie są stosowane. W zależności od wartości przyznanych limitów kredytowych Spółka domaga się przedstawiania odpowiednich zabezpieczeń przez klientów.

W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast, jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się

odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

W roku 2014 toczyło się 534 spraw w grupie wierzytelności (łączna wartość przedmiotu sporów obejmująca poza należnościami głównymi pozostałe koszty wynosiła 93 673 tys. PLN). W grupie zobowiązań toczyło się 5 postępowań o łącznej wartości 823,2 tys. PLN.

Bieżące aktywa podatkowe	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
- należności podatkowe z Urzędu Skarbowego	5 460	1 714
Bieżące aktywa podatkowe	5 460	1 714

Należności z tytułu podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2014 roku wynoszą 5 460 tys. PLN. Jest to kwota należna Grupie do rozliczenia z przyszłym zobowiązaniem do Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego.

6.21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
Środki pieniężne w banku i kasie	17 853	46 387
Lokaty krótkoterminowe	163 544	288 356
Inne	177	8 555
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	181 574	343 298

Spółki Grupy Kapitałowej korzystają z rachunków bankowych w następujących bankach: ING, PKO BP i Societe Generale, Bank Millennium, BRE Bank, DZ Bank, Getin Noble Bank, BOŚ, PEKAO. W trzech z ww. banków podmioty GK korzystają z kredytów – saldo kredytów jest zmniejszane o wpływy na rachunek wg stanu na określoną godzinę dnia.

Grupa uzyskuje wpływy w PLN. Nie występują wpływy rozliczane w walutach obcych. Posiadane środki w walutach obcych wynikają z zakupu walut pod płatności za zobowiązania – pozostałość środków z tych płatności. Wartość tych środków przeliczana jest na dzień bilansowy po średnim kursie NBP. Kwota tych środków jest na tyle niska, że ryzyko kursowe związane z saldem tych środków jest nieistotne.

Spółką dokonującą płatności za towar w walutach obcych jest jedynie Farmacol S.A.

Spółka dominująca może dysponować bez ograniczeń całością posiadanych środków pieniężnych.

W sprawozdaniach finansowych nie są wykazywane środki pieniężne ZFSS i ZFRON.

Grupa Kapitałowa poprawiła efektywność zarządzania kapitałem obrotowym, co pozwoliło jej znacząco ograniczyć zaangażowanie w kredyt w rachunku bieżącym. Efektem takiego działania jest wzrost przychodów finansowych wynikający z lokowania środków.

6.22. Pozostałe aktywa finansowe (obrotowe)

Pozostałe aktywa finansowe (obrotowe)	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
w pozostałych jednostkach	281 363	3 194
- lokaty	280 165	0
- udzielone pożyczki	1 198	3 194
Krótkoterminowe aktywa finansowe	281 363	3 194

Pozostałe aktywa finansowe dotyczą pożyczek krótkoterminowych udzielonych kontrahentom dokonujących zakupów towarów handlowych oraz depozytów terminowych (termin wymagalności do 1 roku).

Wzrost pozycji pozostałe aktywa finansowe (obrotowe) o 278 mln PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 roku związany jest głównie z zawarciem depozytów terminowych (lokat) o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy, które zgodnie z polityką rachunkowości Grupy Kapitałowej nie mogą być prezentowane w środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach.

6.23. Pozostałe aktywa obrotowe

Pozostałe aktywa obrotowe	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
a/ stan na początek okresu (Czynna RMK) w tym:	1 206	830
- ubezpieczenia	323	189
- podatek od nieruchomości	0	0
- inne koszty	883	641
b/ zmniejszenia	2 962	1 421
- ubezpieczenia	134	96
- podatek od nieruchomości	1 999	849
- inne koszty	829	476
c/ zwiększenia	2 719	1 797
- ubezpieczenia	221	230
- podatek od nieruchomości	1 999	849
- inne koszty	499	718
d/ stan na koniec okresu	963	1 206
- ubezpieczenia	410	323
- podatek od nieruchomości	0	0
- inne koszty	553	883

6.24. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Aktywa przeznaczone do sprzedaży	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
- nieruchomości do sprzedaży	0	0
- grunty i wieczyste użytkowania gruntów do sprzedaży	0	0
- zapasy towarów	0	48 389
RAZEM	0	48 389

6.25. Kapitał własny

Kapitał akcyjny Farmacol S.A. wynosi 23.400.000 PLN i jest podzielony na 23,4 mln akcji o wartości nominalnej 1 PLN. Poniższa tabela przedstawia klasyfikację akcji Farmacol S.A.

Seria	Akcje	Ilość głosów	Głosy	Dopuszczone do publ. obrotu
A	65 000	5	325 000	
B	35 000	1	35 000	
C	1 935 000	5	9 675 000	
D	1 965 000	1	1 965 000	1 965 000
E	3 800 000	1	3 800 000	3 800 000
F	15 600 000	1	15 600 000	15 600 000
	23 400 000		31 400 000	21 365 000

Wszystkie akcje są w pełni opłacone i mają takie same prawo do dywidendy. W ciągu 2014 roku nie było zmian w kapitale akcyjnym Spółki.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 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. Skup może być realizowany maksymalnie do dnia 30 czerwca 2015 roku.

Akcje Farmacol S.A. nie są zarezerwowane dla potrzeb emisji związanych z realizacją opcji i umów sprzedaży akcji.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu – w ramach wspomnianego wyżej upoważnienia – skupiono 62.000 akcji Farmacol S.A., które stanowi 0,2650% udziału w kapitale, a w głosach 0,1975%. Średnia cena 39,76 PLN. Uwzględniając poprzedni program skupienia akcji oraz dotychczas skupione akcje z programu bieżącego Farmacol S.A. posiada 382.408 akcji co stanowi 1,6342% udziału w kapitale, a w głosach 1,2179%.

Za 2013 rok Spółka nie wypłacała dywidendy. Sprawa wypłaty dywidendy za rok 2014 do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie była analizowana przez Zarząd. Należy jednakże przypuszczać, że Zarząd nie będzie rekomendować wypłaty dywidendy za 2014 rok.

6.26. Kredyty i pożyczki otrzymane

Kredyty i pożyczki	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
Długoterminowe pożyczki i kredytu bankowe		
1/ kredyty bankowe	11 939	14 237
2/ pożyczki	0	0
Razem długoterminowe pożyczki i kredyty	11 939	14 237
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		
1/ kredyty bankowe	40 418	8 511
2/ pożyczki	0	0
Razem krótkoterminowe pożyczki i kredyty	40 418	8 511
Razem:		
1/ kredyty bankowe	52 357	22 748
2/ pożyczki	0	0
Razem kredyty i pożyczki	52 357	22 748

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa posiadała otwarte linie kredytowe w bankach:

- Societe Generale – kwota 50 mln PLN (kredyt na 1 rok, oprocentowanie WIBOR 1 M + marża);
- ING Bank Śląski S.A. – kwota 130 mln PLN dla Grupy Kapitałowej (kredyt na 1 rok, oprocentowanie WIBOR 1M + marża); alokacji środków dla poszczególnych podmiotów Grupy dokonuje Farmacol S.A. ustalając sublimaty dla każdej ze Spółek.

W okresie sprawozdawczym Farmacol ustanowił hipotekę na nieruchomości do kwoty 41,5 mln zł, stanowiącą zabezpieczenie linii kredytowej w ING Bank Śląski S.A. oraz w Societe Generale.

Łączna wysokość zastawów w okresie sprawozdawczym dla Grupy Kapitałowej wynosiła 44,5 mln PLN.

Cefarm Białystok S.A. posiadał na dzień 31 grudnia 2014 roku kredyt inwestycyjny w Banku Ochrony Środowiska na okres do grudnia 2019 roku w kwocie 14.924 tys. PLN, tj. 4.210 CHF – oprocentowanie LIBOR 1M dla CHF + marża.

Kredyt zabezpieczony jest hipoteką na nieruchomości do kwoty 55 mln PLN oraz zastawem na urządzeniach i maszynach do kwoty 5.352 tys. PLN.

6.27. Rezerwy pracownicze długoterminowe

Zmiana stanu rezerw pracowniczych	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
Długoterminowe :		
a/ stan na początek okresu	1 718	1 880
- rezerwy na odprawy emerytalne	1 718	1 880
- rezerwy jubileuszowe	0	0
b/ zwiększenia	723	3 125
- rezerwy na odprawy emerytalne	723	3 125
- rezerwy jubileuszowe	0	0
c/ wykorzystania	0	0
- rezerwy na odprawy emerytalne	0	0
- rezerwy jubileuszowe	0	0
c/ rozwiązania	864	3 287
- rezerwy na odprawy emerytalne	864	3 287
- rezerwy jubileuszowe	0	0
d/ stan na koniec okresu	1 577	1 718
- rezerwy na odprawy emerytalne	1 577	1 718
- rezerwy jubileuszowe	0	0

6.28. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku

Zmiana stanu rezerw z tyt. odroczonego podatku dochodowego	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
1. stan na początek okresu z tytułu:	34 580	27 512
a) odniesienie na wynik finansowy	33 709	26 641
- różnica między amortyzacją podatkową a księgową	15 725	15 503
- różnice kursowe	0	0
- rezerwa na dywidendę	0	0
- pozostałe	17 984	11 138
b) odniesienie na kapitał własny	0	0
c) odniesienie na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
d) pozostałe przeszacowanie stawek amortyzacyjnych środków trwałych	871	871
2. zwiększenia	6 074	13 838
a) odniesienie na wynik finansowy	6 074	13 838
- różnica między amortyzacją podatkową a księgową	4 996	3 384
- różnice kursowe	0	0
- rezerwa na dywidendę	0	0
- pozostałe	1 078	10 454
b) odniesienie na kapitał własny	0	0
c) odniesienie na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
d) pozostałe przeszacowanie stawek amortyzacyjnych środków trwałych	0	0
3. zmniejszenia	13 798	6 770
a) odniesienie na wynik finansowy	13 798	6 770
- różnica między amortyzacją podatkową a księgową	2 686	3 162
- różnice kursowe	0	0
- rezerwa na dywidendę	0	0
- pozostałe	11 112	3 608
b) odniesienie na kapitał własny	0	0
c) odniesienie na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
d) pozostałe przeszacowanie stawek amortyzacyjnych środków trwałych		
4. stan na koniec okresu	26 856	34 580
a) odniesienie na wynik finansowy	25 985	33 709
- różnica między amortyzacją podatkową a księgową	18 035	15 725
- różnice kursowe	0	0
- rezerwa na dywidendę	0	0
- pozostałe	7 950	17 984
b) odniesienie na kapitał własny	0	0
c) odniesienie na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
d) pozostałe przeszacowanie stawek amortyzacyjnych środków trwałych	871	871

Na wartość pozostałych rezerw z tytułu podatku odroczonego w głównej mierze składają się rezerwy przychodowe.

Ze względu na niepewność wykorzystania strat podatkowych oraz części różnic przejściowych w przyszłości Grupa na dzień 31 grudnia 2014 roku nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w pełnej wysokości.

6.29. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		
2/ z pozostałymi przedmiotami	1 228 688	1 027 085
- z tytułu dostaw i usług	1 186 124	1 004 229
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	32 542	12 070
- z tytułu wynagrodzeń	6 756	6 117
- inne	3 266	4 669
Razem	1 228 688	1 027 085

Bieżące zobowiązania podatkowe	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
- podatek dochodowy CIT	1 715	1 139

Bieżące zobowiązania podatkowe wykazano w sprawozdaniu za 2014 rok w kwocie 1.715 tys. PLN (tylko z tyt. podatków), a w roku 2013 w kwocie 1 139 tys. PLN.

Farmacol S.A. nie jest uzależniony od żadnego dostawcy – udział żadnego nie przekracza 8% dokonywanych zakupów. Średni termin zapłaty zobowiązań handlowych wynosi ok. 59 dni. Spółka stara się wydłużać ten termin.

W 2014 roku Spółki z Grupy regularnie i terminowo dokonywała spłaty zobowiązań operacyjnych z wyłączeniem niektórych zobowiązań wynikających ze sprzedaży komisowej towarów, których rozliczenia realizowane są według oddzielnych ustaleń.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółki wykazały niewielką wartość zobowiązań przeterminowanych wynikających obsługi komisów. Zgodnie z przepisami o podatku dochodowym od osób prawnych wartość kosztów dotyczących tych zobowiązań została wyłączona z podstawy opodatkowania.

Grupa postrzegana jest jako rzetelny płatnik zarówno przez Banki jak i dostawców leków i sprzętu.

6.30. Rezerwy krótkoterminowe

Rezerwy krótkoterminowe	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
-rezerwa na urlopy	3 641	3 083
-rezerwa na badanie bilansu	78	77
-rezerwa na wynagrodzenia	0	5
-rezerwa na umowy zlecenia i kontrakty menadżerskie	0	130
-rezerwa na pozostałe koszty rodzajowe	11 252	9 467
-rezerwa na udzielone premie	0	60
-pozostałe rezerwy	1 438	14 128
Razem	16 409	26 950

Rezerwa na pozostałe koszty rodzajowe obejmuje głównie koszty usług.

6.31. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Farmacol S.A. realizuje z podmiotami zależnymi standardowe transakcje handlowe polegające przede wszystkim na sprzedaży towarów oraz rozliczeń z tytułu leasingu finansowego.

Rozliczenia pomiędzy podmiotami Grupy Kapitałowej odbywają się na zasadach rynkowych, z zastosowaniem cen dostępnych dla wszystkich odbiorców. Wielkość rabatowania dla Spółek z Grupy Kapitałowej wynika z zakupów dokonywanych przez te Spółki w Farmacol S.A. i jest dostępny w tej wysokości dla każdego innego podmiotu – pod warunkiem wykonania obrotów w odpowiedniej skali. W związku z tym, że podmioty zależne dokonują zakupów towarów do sprzedaży w zdecydowanej większości w Farmacol S.A. – przeciętne rabaty udzielane tym podmiotom są wyższe niż rabaty dla pozostałych podmiotów.

- Farmacol Logistyka jest podmiotem świadczącym usługi logistyczne dla Farmacol S.A.
- Farmateka jest podmiotem świadczącym usługi marketingowe,
- Farmacol Kadry świadczy usługi obsługi kadrowo-płacowej,
- Farmacol Finanse zapewnia obsługę finansowo-księgową w Grupie, a Farmacol IT zajmuje się doradztwem w zakresie informatyki,
- Farmacol Finanse Wrocław oraz nowe podmioty w Grupie Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. i Farmacol Inwestycje S.K.A. - zajmują się zarządzaniem nieruchomościami oraz prawami własności. Podmioty te nie prowadzą działalności polegającej na sprzedaży towarów.

Pozostałe Spółki są podmiotami prowadzącymi podobną działalność jak Farmacol S.A. Cefarm Warszawa S.A. prowadzi sprzedaż wyłącznie w aptekach własnych – zajmuje się wyłącznie detalem. Wszystkie Spółki dokonują zakupów towarów handlowych w głównie Farmacol S.A. Poza tym – w niewielkim zakresie – występują obroty z tytułu świadczenia przez Farmacol S.A. usług dla podmiotów zależnych.

Obroty i rozrachunki wewnątrz Grupy Kapitałowej Farmacol:

Nazwa podmiotu	Z tytułu dostaw towarów i usług oraz inwestycyjne				Z tytułu pożyczek				Z tytułu leasingu			
	Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty	Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty	Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
Farmateka	1 863	929	13 437	5 871	0	0	0	0	0	0	0	0
Farmacol Logistyka	20 921	2 704	119 882	18 216	0	0	0	0	0	0	0	0
Opti Invest	2 028	14	0	14	0	0	0	0	0	0	0	0
Farmacol Kadry	3 451	1 735	13 859	1 582	0	0	0	0	0	0	0	0
Cefarm Szczecin	198	1 302	1 048	37 913	0	0	0	0	0	6 635	0	94
Cefarm Kielce	156	2 867	1 003	30 385	0	0	0	0	0	0	0	0
Cefarm Wrocław	195	431	155 496	119 647	0	0	0	23	0	15 863	0	989
Cefarm Warszawa	164	8 635	1 054	124 999	0	0	0	3	0	18 318	0	899
Cefarm Białystok	713	13 574	4 300	113 525	0	6 012	0	189	0	24 557	0	1 039
Silesian Pharma	27	5 588	121 553	97 120	5 503	1 002	3	186	0	0	0	0
Farmacol DS	2 688	4 453	59 465	424 648	0	59 126	0	704	0	0	0	0
Farmacol Finanse	750	732	5 637	1 643	0	0	0	0	0	0	0	0
Cefarm Szczecin S.K.A.	2 434	184	286 963	321 227	7 000	0	0	0	0	0	0	0
Cefarm Kielce S.K.A.	-1	93	12 433	113 293	0	0	0	0	0	0	0	0
Farmacol IT	2 971	343	7 435	732	0	0	0	0	0	0	0	0
Farmacol Finanse Wrocław S.K.A.	5 692	12	34 410	178	50 590	0	2 823	0	125 156	0	7 622	0
Farmacol Inwestycje	761	35	4 253	285	3 000	0	0	0	0	0	0	0
Farmacol Inwestycje S.K.A.	531	4	663	21	0	0	0	0	21 636	0	473	0
Farmacol Plus	0	5	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0
Farmacol S.A.	32 690	34 592	1 322 364	753 432	47	0	47	1 768	0	81 419	0	5 074
Spółki razem	78 232	78 232	2 165 255	2 164 835	66 140	66 140	2 873	2 873	146 792	146 792	8 095	8 095

Grupa Kapitałowa FARMACOL • Farmacol S.A. w Katowicach, 40-541 Katowice, ul. Rzepakowa 2 • tel. + 48 (32) 20 80 600, fax + 48 (32) 20 22 497
www.farmacol.com.pl • e-mail: farmacol@farmacol.com.pl

Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nr KRS 0000038158 • NIP: 634-00-23-629 • Regon: 273352747
Kapitał zakładowy w wysokości 23 400 000 zł w całości opłacony

6.32. Przejęcie podmiotów zewnętrznych

W dniu 10 marca 2014 roku Farmacol S.A. zakupił 50.000 sztuk akcji imiennych o wartości nominalnej 1 PLN każda Spółki LAVINIA TRUST Sp. z o.o. (obecnie Farmacol Inwestycje Sp. z o.o.) o łącznej wartości nominalnej 50 tys. PLN, które to akcje stanowią 100% kapitału zakładowego i dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki działającej pod firmą: LAVINIA XL Sp. z o.o. S.K.A. (obecnie Farmacol Inwestycje S.K.A.) łączna cena za wszystkie 50.000 akcji wyniosła 62 tys. PLN.

Jednocześnie w dniu 10 marca 2014 roku Farmacol S.A. zawarł z LAVINIA TRUST Sp. z o.o. (obecnie Farmacol Inwestycje Sp. z o.o.) umowę zakupu 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 5 tys. PLN, które to udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i dają 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki działającej pod firmą: LAVINIA XL Sp. z o.o. (obecnie Farmacol Inwestycje Sp. z o.o.). łączna cena za wszystkie 100 udziałów wyniosła 5 tys. PLN.

Zakup akcji i udziałów w/w Spółkach został sfinansowany ze środków własnych, zaś inwestycja ma charakter inwestycji długoterminowej.

6.33. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

W okresie sprawozdawczym Spółkę obowiązywały następujące umowy kredytowe:

- 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 wynosi 130.000,0 tys. PLN, w tym Farmacol posiada limit na gwarancje do kwoty 10.000,0 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 oraz podmioty powiązane z GKF będące stronami tej umowy odpowiadają solidarnie za wszelkie zobowiązania z niej wynikające. W związku z zawarciem opisywanej umowy kredytowej Farmacol, a także inne podmioty z GKF będące stronami umowy, podpisały oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 156.000,0 tys. PLN. Dodatkowym zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy do kwoty 32.000,0 tys. PLN ustanowiony na towarach oraz hipoteka do kwoty 30.000,0 tys. PLN ustanowiona na należącym do Spółki Hotelu Belweder.
- umowa z dnia 15 maja 2001 roku (wraz z późniejszymi aneksami) zawarta z bankiem Societe Generale na udostępnienie limitu kredytowego do kwoty 50.000,0 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. Zabezpieczeniem 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 65.000,0 tys. PLN. Dodatkowe zabezpieczenie dla tego finansowania stanowi zastaw rejestrowy ustanowiony na towarach na kwotę 12.500,0 tys. PLN oraz hipoteka, która została ustanowiona na początku 2013 roku do kwoty 11.500,0 tys. PLN, na Hotelu Belweder należącym do Spółki.

Farmacol S.A. posiada wystawione gwarancje bankowe na łączną kwotę 10.389 tys. PLN. W/w 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).

Cefarm Warszawa S.A. posiada gwarancje dotyczące wynajmowanych lokali w kwotach: 86.038 EUR oraz 815.200 PLN.

Kredyt inwestycyjny Cefarmu Białystok S.A. jest zabezpieczony:

- hipoteka kaucyjna na nieruchomości Cefarmu Białystok – do kwoty 55.000 tys. PLN
- zastaw rejestrowy na środkach maszynach i urządzeniach – kwota 5.352 tys. PLN.

Aktywa warunkowe nie występują.

6.34. Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe i podmiotów z nim powiązanych

Informacje na temat wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zaprezentowano w Sprawozdaniu z działalności Grupy.

6.35. Zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 19 stycznia 2015 roku Farmacol S.A. nabył 400 sztuk akcji Spółki Cefarm Wrocław S.A.
- W dniu 20 stycznia 2015 roku Farmacol S.A. nabył 757 sztuk akcji Spółki Cefarm Białystok S.A.
- W dniu 03 lutego 2015 roku Spółka Cefarm Warszawa S.A. zakupiła 100% udziałów o wartości nominalnej 1 000 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 2.700 tys. PLN w Spółce Nasza Apteka Sp. z o.o., które to udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i dają 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.
- W dniu 5 lutego 2015 roku Farmacol S.A. nabył 310 sztuk akcji Spółki Cefarm Wrocław S.A.
- W dniu 18 lutego 2015 roku Farmacol S.A. nabył 360 sztuk akcji Spółki Cefarm Wrocław S.A.
- W lutym 2015 roku w ramach porządkowania procesów w Grupie Kapitałowej Farmacol S.A., dokonał wniesienia aportem inwestycji w Tychach do Spółki Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A.
- W dniu 20 lutego 2015 roku Farmacol S.A. dokonał sprzedaży nieruchomości zabudowanej w Tychach do Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. Transakcja została przeprowadzona w cenach rynkowych w kwocie ok. 4.162 tys. PLN brutto.
- W dniu 23 lutego 2015 roku postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 13 stycznia 2015 r, roku zostało zarejestrowane połączenie spółek Farmacol IT Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, nr KRS: 459290 (spółka w 100% zależna od Emitenta) – jako spółki przejmującej ("Spółka Przejmująca") ze spółkami FARMACOL FINANSE Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, (spółka w 100% zależna od Emitenta) oraz FARMACOL – KADRY Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, (spółka w 100% zależna od Emitenta) – jako spółek przejmowanych ("Spółki Przejmowane").

Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 §1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą za udziały Spółki Przejmującej wydawane wspólnikom Spółek Przejmowanych. W wyniku połączenia nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej z kwoty 300.000,00 zł (trzysta tysięcy złotych) do kwoty 450.000 zł (czteryście pięćdziesiąt tysięcy złotych) poprzez wydanie 1.500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każdy. Emitent w zamian za 1.000 udziałów FARMACOL FINANSE Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każdy, otrzymał 1.000 udziałów o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każdy w Spółce przejmującej, a w zamian za 100 udziałów FARMACOL-KADRY Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy, otrzymał 500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każdy w Spółce przejmującej. Po połączeniu Spółek Przejmujących ze Spółką Przejmowaną Emitent posiada w Spółce Przejmującej 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki wynoszącym 450.000 zł, tj. posiada 4.500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy udział i 4.500 głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Połączenie spółek zależnych, miało na celu uproszczenie struktur organizacyjnych i uzyskanie oszczędności w kosztach działania Grupy Kapitałowej Farmacol poprzez stworzenie Centrum Usług Wspólnych.

- W dniu 24 lutego 2015 roku Farmacol S.A. nabył 3.108 sztuk akcji Spółki Cefarm Białystok S.A.

Zakup akcji i udziałów w/w Spółkach został sfinansowany ze środków własnych, zaś inwestycja ma charakter inwestycji długoterminowej.

- W dniu 24 lutego 2015 roku Farmacol S.A. otrzymał postanowienie z Sądu Okręgowego w Warszawie na postawie którego Skarb Państwa został wezwany do zapłaty na rzecz Farmacol S.A. kwoty ok. 529 tys. PLN tytułem nienależnie naliczonej kary umownej wynikającej z „Umowy Prywatyzacyjnej” obowiązującej w latach 2009-2012 pomiędzy Farmacol S.A. i Skarbem Państwa.
- W dniu 17 marca 2015 roku Farmacol S.A. nabył 1.075 sztuk akcji Spółki Cefarm Białystok S.A.

p.o. Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

.....
Barbara Kaszowicz.....
Ryszard Piekarz.....
Kamil Kirker

Sporządziła:

.....
Janina Strzempa

Katowice, dnia 20 marca 2015