

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
FARMACOL**

**w okresie  
1 stycznia – 31 grudnia 2014 roku**

**Katowice, 20 marca 2015 roku**

## SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI .....	2
DEFINICJE I SKRÓTY .....	3
List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy .....	4
1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Farmacol .....	5
2. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej Farmacol .....	7
2.1. Podstawowe dane finansowe .....	7
2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	7
2.3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	8
2.4. Podstawowe wskaźniki finansowe .....	8
3. Opis podstawowego rynku działalności Grupy Kapitałowej Farmacol .....	9
3.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach .....	9
3.2. Informacja o rynkach zbytu .....	10
4. Pozostałe informacje na temat podmiotów z Grupy Kapitałowej Farmacol .....	11
4.1. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności podmiotów GKF, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	11
4.2. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych w ramach GKF z innymi podmiotami .....	14
4.3. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe .....	19
4.4. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek .....	19
4.5. Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach .....	20
4.6. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach .....	22
4.7. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez GKF wpływów z emisji .....	22
4.8. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	22
4.9. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom .....	23
4.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	23
4.11. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik .....	24
4.12. Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego grupą kapitałową .....	24
4.13. Informacja o umowach zawartych między podmiotami GKF a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie .....	24
4.14. Łączna liczba akcji Farmacol oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Farmacol .....	25
4.15. Informacje o znanych w GKF umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....	25
4.16. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	25
4.17. Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych osobom zarządzającym .....	25
4.18. Informacja o wynagrodzeniu oraz dacie zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	26
4.19. Informacja na temat postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	27
5. Oświadczenia Zarządu Farmacol odnośnie stosowanych przez Grupę Kapitałową Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Farmacol, opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej .....	27
5.1. Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej .....	27
5.2. Wewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki .....	28
5.3. Perspektywy rozwoju działalności Spółki .....	29
5.4. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia .....	29
6. Oświadczenia Zarządu Farmacol odnośnie stosowanych przez Grupę Kapitałową zasad ładu korporacyjnego .....	30

6.1.	Wprowadzenie .....	30
6.2.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka lub na którego stosowanie Spółka mogła się zdecydować dobrowolnie oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny .....	30
6.3.	Opis zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn, tego odstąpienia .....	31
6.4.	Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....	32
6.5.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Farmacol .....	33
6.6.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień .....	33
6.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych .....	34
6.8.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki .....	34
6.9.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....	34
6.10.	Opis zasad zmiany statutu Spółki .....	35
6.11.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa, .....	35
6.12.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów .....	36
7.	Oświadczenia Zarządu do raportu rocznego Grupy Kapitałowej .....	38
7.1.	Oświadczenie Zarządu dotyczące kompletności oraz zgodności rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	38
7.2.	Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	39
8.	Załącznik – wybrane dane finansowe .....	40

## DEFINICJE I SKRÓTY

Farmacol, Spółka	Farmacol S.A. z siedzibą w Katowicach
GKF, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa Farmacol
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
Sprawozdanie	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Farmacol w okresie 1 stycznia -31 grudnia 2014 roku
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych
Nowa Ustawa Refundacyjna	Ustawa z dnia 12 maja 2011 roku o refundacji leków, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego oraz wyrobów medycznych

## List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

Szanowni Akcjonariusze!

Miło mi poinformować Państwa, że ubiegły rok był dla Grupy Kapitałowej Farmacol rokiem udanym. Odnotowaliśmy wyższe o ok. 9,5% przychody ze sprzedaży, które wyniosły 5,4 mld PLN a tym samym wzrosły w porównaniu do 2013 roku o ok. 0,46 mld PLN.

Mimo trudnych uwarunkowań rynkowych m.in. biorąc pod uwagę zmiany wynikające z obowiązującej Ustawy Refundacyjnej, która postawiła spore wyzwania dla podmiotów działających na rynku farmaceutycznym, spółki z Grupy Kapitałowej Farmacol osiągnęły zadowalające wyniki finansowe, dzięki którym Grupa Kapitałowa znajduje się wśród dominujących podmiotów obsługujących rynek farmaceutyczny w kraju.

Ostatecznie Grupa Kapitałowa wypracowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 95 mln PLN oraz zysk netto 104 mln PLN. Osiągnięte wyniki gruntownie umacniają pozycję Grupy Kapitałowej Farmacol wśród liderów na rynku farmaceutycznym.

Dobre wyniki finansowe to w głównej mierze zasługa racjonalnej gospodarki i polityki finansowej, konsekwentnej realizacji strategii handlowej i logistycznej oraz zaangażowania doświadczonej kadry menadżerskiej i operacyjnej.

W 2014 roku Grupa Kapitałowa rozwijała nowe obszary biznesowe, które w niedalekiej przyszłości powinny dodatkowo poprawić wyniki finansowe oraz wzmocnić pozycję Grupy na rynku farmaceutycznym.

W związku z kontynuowaniem projektu restrukturyzacji majątku w ramach Grupy Kapitałowej, w 2014 roku w obszarze powiązań właścicielskich zaszły duże zmiany. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały opisane w niniejszym sprawozdaniu w pkt.4.

Grupa Kapitałowa Farmacol konsekwentnie realizuje strategię zakładającą budowę przewagi konkurencyjnej poprzez bieżące przeglądy posiadanego portfela kontraktów oraz koncentrowaniu swojej aktywności na najbardziej efektywnych obszarach działalności.

W 2015 roku będziemy nie tylko konsekwentnie realizować dotychczasową politykę i filozofię działalności, ale również koncentrować się na optymalizacji poziomu kapitału obrotowego oraz na zwiększaniu udziału zarówno w hurtowym, jak i detalicznym rynku dystrybucji farmaceutyków, wykorzystując silne fundamenty finansowe Grupy Kapitałowej. Ponadto, planujemy nowe inwestycje oraz kontynuację procesów porządkowania i optymalizacji w Grupie Kapitałowej.

Z poważaniem,

p.o. Prezes Zarządu

.....  
Barbara Kaszowicz

## 1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Farmacol

Jednostką dominującą w strukturach Grupy jest Farmacol.

Od czerwca 1999 roku akcje Farmacol są notowane na GPW w Warszawie. Środki uzyskane z publicznej emisji akcji zostały przeznaczone na budowę Grupy Kapitałowej, do której należą podmioty bezpośrednio lub pośrednio zależne, prowadzące działalność operacyjną pokrewną do działania Spółki.

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

Poniższa tabela prezentuje podstawowy przedmiot działalności Spółek Grupy Kapitałowej Farmacol

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

### Struktura Grupy Kapitałowej:



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

## 2. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej Farmacol

### 2.1. Podstawowe dane finansowe

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane finansowe GKF wykonane w 2014 roku. Obok wyników osiągniętych w 2014 roku, dla porównania, zamieszczono również wyniki osiągnięte przez Spółkę w poprzednim roku obrotowym.

	31.12.2014 tys. PLN	31.12.2013 tys. PLN	2014/2013 %
<b>DANE BILANSOWE</b>			
Aktywa trwałe	400 121	400 830	-0,2%
Aktywa obrotowe	2 092 543	1 728 546	21,1%
Kapitał własny	1 153 058	1 051 190	9,7%
Zobowiązania długoterminowe	52 340	62 835	-16,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 287 266	1 063 740	21,1%
Suma bilansowa	2 492 664	2 177 765	14,5%
<b>DANE WYNIKOWE</b>			
Przychody ze sprzedaży	5 361 189	4 896 283	9,5%
Wynik brutto na sprzedaży	353 019	380 376	-7,2%
EBITDA	118 919	137 491	-13,5%
EBIT	95 445	112 936	-15,5%
Wynik netto	104 233	125 466	-16,9%

*EBIT = wynik na działalności operacyjnej*

*EBITDA = EBIT + amortyzacja*

### 2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowany poziom generowanych przez GKF przychodów ze sprzedaży uzyskanych w 2014 roku uległ podwyższeniu o ponad 9,5 % w stosunku do 2013 roku. Prezentowy wzrost sprzedaży jest efektem rozwijającego się krajowego hurtowego rynku aptecznego, a także dynamiki rozwoju Farmacol na tle tego rynku. Pomimo wzrostu wartości sprzedaży Grupa Kapitałowa odnotowała spadek wyniku brutto na sprzedaży o 7,2%. Stanowiło to nie tylko konsekwencję działań prowadzonych przez konkurencję, rosnącej siły negocjacyjnej konsolidujących się sieci aptecznych, ale także spadku marży urzędowej zgodnie z założeniami zamieszczonymi w Nowej Ustawie Refundacyjnej, która obniżyła o kolejny 1p.p. wartość marży, jaką podmioty na rynku farmaceutycznym mogą realizować przy sprzedaży leków refundowanych do aptek obcych i własnych. W 2014 roku GKF osiągnęła zysk brutto przed opodatkowaniem w wysokości 114 mln PLN w stosunku do wypracowanego w roku poprzednim zysku na poziomie 144 mln PLN

Zarząd Spółki zakłada, że przeprowadzone w 2014 roku projekty reorganizacji procesów biznesowych w ramach Grupy Kapitałowej wpłyną dodatkowo na poprawę wyników realizowanych przez GKF w 2015 roku.



W analizowanym okresie wysokość zysku operacyjnego (EBIT) spadła o około 15,5% w porównaniu do poziomu odnotowanego w analogicznym okresie rok wcześniej. Stanowiło to efekt pogorszenia wyników na poziomie marży handlowej z powodu zmian ustawowych dotyczących marż jak i na poziomie działalności finansowej z powodu obniżki stóp procentowych.

W efekcie, po uwzględnieniu powyższych czynników Spółka osiągnęła wynik netto na poziomie 104 mln PLN w porównaniu do 125 mln PLN osiągniętych rok wcześniej, co stanowi spadek o 17%.

### 2.3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W strukturze **aktywów** w 2014 roku dominują aktywa obrotowe, które stanowią 84% sumy bilansowej, w kwocie nominalnej stanowią wartość 2,1 mln PLN. Najbardziej istotną pozycję aktywów obrotowych stanowią zapasy (41% w 2014 oraz 42% w 2013 roku), w kwocie nominalnej wzrost poziomu zapasów w 2014 roku wynosił 120 mln PLN w stosunku do 2013 roku. Prezentowany wzrost zapasów stanowi efekt konsekwentnie realizowanej polityki zakładającej utrzymanie szerokiego asortymentu oferowanych wyrobów farmaceutycznych.

Kolejną istotną pozycją aktywów, która uległa zmianie w analizowanym okresie 2014 roku, jest wartość należności handlowych, która wzrosła w kwocie nominalnej o 124 mln PLN w stosunku do 2013 roku. Wzrost wartości należności krótkoterminowych jest efektem konsekwentnie realizowanej polityki sprzedażowej nakierowanej m.in. na wzrost udziału w rynku przy zachowaniu bezpiecznego cyklu rotacji kapitału obrotowego.

W strukturze **pasywów** Grupy najbardziej istotą pozycję stanowią zobowiązania krótkoterminowe, które w latach 2013-2014 stanowiły odpowiednio 49% oraz 52% sumy bilansowej. Wzrost udziału tej pozycji w strukturze pasywów stanowił w głównej mierze efekt wzrostu poziomu zapasów w Grupie w 2014 roku. Pomimo wysokiego udziału zobowiązań w strukturze źródeł finansowania nie występują zagrożenia, ani zakłócenia w realizowaniu bieżącej działalności operacyjnej Grupy. Struktura pasywów jest typowa dla przedsiębiorstw handlowych.

Należy również podkreślić, że wartość kapitałów własnych w ramach GKF wzrosła w okresie objętym sprawozdaniem o 101 868 tys. PLN, tj. o blisko 10 %. Stanowiło to efekt dobrych wyników finansowych zrealizowanych przez podmioty GKF oraz braku decyzji o przeznaczeniu zarobionych środków na wypłatę dywidendy.

### 2.4. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej w analizowanym okresie 2014 roku uległy obniżeniu na wszystkich poziomach prowadzonej działalności w porównaniu z analogicznym okresem w roku poprzednim. Spadek wskaźników rentowności wynika przede wszystkim z trudnej sytuacji na rynku farmaceutycznym, który regulowany jest zasadami ustawodawcy w zakresie stosowania marż na lekach refundowanych. W 2014 roku kolejny rok z rzędu spadła o 1% marża na lekach refundowanych w związku z obowiązującą Ustawą Refundacyjną. Mimo trudnych warunków pomioty GKF koncentrują swoją działalność na najbardziej rentownych obszarach rynku.

W 2014 roku rentowność na sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego spadła o 0,9



p.p., rentowność netto również prezentuje spadek wartości w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i stanowi spadek o 0,6 p.p. co w wartościach nominalnych daje kwotę spadku o 22.452 tys. PLN.

W 2014 roku GKF osiągnęła wzrost zadłużenia aktywów z 51,7% na koniec 2013 roku do 53,8%, wskaźnik płynności bieżącej pozostał na porównywalnym poziomie. Tym samym, zarówno poziom zadłużenia aktywów, jak wskaźnika płynności bieżącej znajdują się na bezpiecznym poziomie biorąc pod uwagę profil działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową, której nie grozi ryzyko utraty płynności finansowej.

Strategia Grupy zakłada uzyskiwanie synergii kosztowych, wynikających z połączeń działań administracyjnych w ramach spółek z Grupy Kapitałowej.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe wskaźniki finansowe Spółki za lata 2013-2014.

Wskaźnik	2014	2013
Rentowność na sprzedaży	1,5%	2,4%
Rentowność EBIT	1,7%	2,3%
Rentowność netto	1,9%	2,6%
Zadłużenie aktywów	53,8%	51,7%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,6	1,6
Rentowność kapitałów własnych ROE	8,9%	11,9%

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

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

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

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

*Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

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

### 3. Opis podstawowego rynku działalności Grupy Kapitałowej Farmacol

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

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

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

Dla celów operacyjnych GKF wydzieliła trzy segmenty:

- działalność handlową obejmującą hurtową sprzedaż produktów farmaceutycznych do aptek zewnętrznych, szpitali, hurtowni (w tym hurtowni powiązanych) oraz do aptek powiązanych,
- działalność handlową obejmującą sprzedaż do aptek własnych traktowanych jako detal, segment ten obejmuje apteki własne zlokalizowane w Spółkach Grupy Kapitałowej.
- działalność hotelarsko -gastronomiczną prowadzoną w hotelu Belweder w Ustroniu.

W strukturze przychodów dominują przychody związane z prowadzoną działalnością hurtową. W całkowitej strukturze sprzedaży GKF stanowią one 96,5% ogółu przychodów. W ramach tego segmentu przeważa sprzedaż hurtowa towarów do aptek obcych. W 2014 roku w ramach GKF została zmieniona polityka sprzedaży, która obecnie realizowana jest głównie przez podmiot dominujący do aptek obcych, szpitali oraz pozostałych kontrahentów zewnętrznych traktowanych jako sprzedaż hurtowa.

Szczegółowy poziom wyników w poszczególnych segmentach realizowanych przez podmioty z GKF został przedstawiony w punkcie 6 „Inne informacje objaśniające” pkt.6.2 „Segmenty operacyjne” do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Farmacol za okres zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Spółka nie jest uzależniona od żadnych dostawców ani odbiorców.

Z wyjątkiem wspomnianego powyżej przeniesienia do podmiotu powiązanego działalności związanej ze sprzedażą wyrobów farmaceutycznych do szpitali, w okresie objętym niniejszym raportem nie zaszły inne istotne zmiany w podstawowej działalności prowadzonej przez Farmacol.

### 3.2. Informacja o rynkach zbytu

Grupa Kapitałowa główną część swojej sprzedaży generuje na rynku krajowym. Sprzedaż wyrobów farmaceutycznych w realizowana jest z magazynu w Morach k. Warszawy, w Katowicach, w Rogoźnicy k. Rzeszowa, Poznaniu oraz Gdańsku. W tym miejscu warto również wspomnieć, że sprzedaż podmiotu dominującego realizowana jest także w oparciu o rozbudowaną sieć komór przeładunkowych. Spółki Grupy Kapitałowej dokonują sprzedaży ze swoich magazynów w Kielcach, Szczecinie, Wrocławiu i w Białymstoku.

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

W przypadku spółki dominującej nie występuje uzależnienie od dostawców towarów stanowiących przedmiot obrotu – Spółka nabywa wyroby farmaceutyczne od wielu podmiotów, wśród których przeważają te mające swoją siedzibę na terenie Polski. W przypadku podmiotów z Grupy Kapitałowej zakupy dokonywane są głównie przez podmiot dominujący w celu osiągnięcia najlepszego efektu skali.

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

Udział żadnego z dostawców nie przekracza 5% łącznej kwoty dostaw towarów.

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

#### 4. Pozostałe informacje na temat podmiotów z Grupy Kapitałowej Farmacol

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

W dniu 18 lutego 2014 roku w ramach GKF dokonane zostały transakcje objęcia nowych akcji imiennych Farmacol Finanse SKA o łącznej wartości nominalnej 400.000 PLN w zamian za wkłady niepieniężne w postaci wniesionych praw własności oraz wieczystego użytkowania. Specyfikację objęcia przez podmioty z GKF akcji w Farmacol Finanse SKA prezentuje poniższa tabela.

Podmiot z GKF	Kwota w PLN	Specyfikacja objęta akcji
Cefarm Białystok S.A.	4 500	akcje D szt. 450 x 10zł numer 39.551-40.000
Cefarm Warszawa S.A.	271 790	akcje D szt. 27.179 x 10zł numer 00.001-27.179
Cefarm Wrocław S.A.	123 710	akcje D szt. 12.371 x 10zł numer 27.180-39.550
<b>Suma podmioty z GKF</b>	<b>400 000</b>	

W dniu 23 lipca 2014 roku w ramach GKF dokonane zostały transakcje objęcia nowych akcji imiennych Farmacol Finanse SKA o łącznej wartości nominalnej 500.000 PLN w zamian za wkłady niepieniężne w postaci wniesionych praw własności oraz wieczystego użytkowania. Specyfikację objęcia przez podmioty z GKF akcji w Farmacol Finanse SKA prezentuje poniższa tabela.

Podmiot z GKF	Kwota w PLN	Specyfikacja objęta akcji
Cefarm Kielce Spółka komandytowo-akcyjna	21 560	akcje E szt. 2.156 x 10zł numer 47.845-50.000
Cefarm Szczecin S.A.	166 270	akcje E szt. 16.627 x 10zł numer 31.218-47.844
Cefarm Warszawa S.A.	312 170	akcje E szt. 31.217 x 10zł numer 00001-31217
<b>Suma podmioty z GKF</b>	<b>500 000</b>	

Jednocześnie Farmacol Finanse SKA w 18 lutego 2014 roku podpisała z podmiotami z GKF umowy leasingu finansowego na okres 10 lat o łącznej wartości 41 367 459 PLN brutto, w tym wartość przedmiotu leasingu, koszty finansowe, opłata manipulacyjna. Szczegóły poniższych transakcji prezentuje tabela.

Spółka	Nieruchomość	Wartość nieruchomości w PLN	1.Opłata wstępna w PLN	2.Kapitał do spłaty w PLN
CF WARSZAWA	Warszawa	35 131 000	17 214 190	17 916 810
CF BIAŁYSTOK	Białystok	298 000	146 020	151 980
<b>TOTAL</b>		<b>35 429 000</b>	<b>17 360 210</b>	<b>18 068 790</b>

\* kwoty do zapłaty nie obejmują: naliczonych odsetek, opłat manipulacyjnych, podatku VAT

W dniu 5 czerwca 2014 roku w ramach GFK dokonane zostały transakcje objęcia nowych akcji imiennych Farmacol Inwestycje SKA o łącznej wartości nominalnej 200.000 PLN w zamian za wkłady niepieniężne w postaci wniesionych praw własności oraz wieczystego użytkowania. Specyfikację objęcia przez podmioty z GFK akcji w Farmacol Inwestycje SKA prezentuje poniższa tabela.

Podmiot z GKF	Kwota w PLN	Specyfikacja objęta akcji
Cefarm Białystok S.A.	200 000	akcje B szt. 200.000 x 1zł numer 1-200.000
<b>Suma podmioty z GKF</b>	<b>200 000</b>	

W dniu 23 września 2014 roku w ramach GFK dokonane zostały transakcje objęcia nowych akcji imiennych Farmacol Inwestycje SKA o łącznej wartości nominalnej 350.000 PLN w zamian za wkłady niepieniężne w postaci wniesionych praw własności oraz wieczystego użytkowania. Specyfikację objęcia przez podmioty z GKF akcji w Farmacol Inwestycje SKA prezentuje poniższa tabela

Podmiot z GKF	Kwota w PLN	Specyfikacja objęta akcji
Cefarm Kielce	101 690	akcje C szt. 101.690 x 1zł numer 1-101.690
Cefarm Szczecin S.A.	169 570	akcje C szt. 169.570 x 1zł numer 130.431-169.570
Cefarm Warszawa S.A.	28 740	akcje C szt. 28.740 x 1zł numer 101.691-130.430
Farmacol Inwestycje Sp. z o.o.	50 000	akcje A szt. 50.000 x 1zł numer 1-50.000
<b>Suma podmioty z GKF</b>	<b>350 000</b>	

Jednocześnie Farmacol Inwestycje SKA w 5 czerwca 2014 roku podpisała z podmiotami z GKF umowy leasingu finansowego na okres 10 lat o łącznej wartości 24 385 888 PLN brutto, w tym wartość przedmiotu leasingu, koszty finansowe, opłata manipulacyjna. Szczegóły poniższych transakcji prezentuje tabela.

Spółka	Nieruchomość	Wartość nieruchomości w PLN	1.Opłata wstępna w PLN	2.Kapitał do spłaty w PLN
CF BIAŁYSTOK	Białystok	19 615 000	9 611 350	10 003 650
CF WARSZAWA	Warszawa	1 081 000	529 690	551 310
	<b>TOTAL</b>	<b>20 696 000</b>	<b>10 141 040</b>	<b>10 554 960</b>

\* kwoty do zapłaty nie obejmują: naliczonych odsetek, opłat manipulacyjnych, podatku VAT

Jednocześnie Farmacol Inwestycje SKA w 23 września 2014 roku podpisała z podmiotami z GKF umowy leasingu finansowego na okres 10 lat o łącznej wartości 27.394.198 PLN brutto, w tym wartość przedmiotu leasingu, koszty finansowe, opłata manipulacyjna. Szczegóły poniższych transakcji prezentuje tabela.

Spółka	Nieruchomość	Wartość nieruchomości w PLN	1.Opłata wstępna w PLN	2.Kapitał do spłaty w PLN
CF BIAŁYSTOK	Białystok	7 677 000	3 761 730	3 915 270
CF SZCZECIN	Szczecin	13 263 000	6 498 870	6 764 130
CF WARSZAWA	Warszawa	2 001 000	980 490	1 020 510
	<b>TOTAL</b>	<b>22 941 000</b>	<b>11 241 090</b>	<b>11 699 910</b>

\* kwoty do zapłaty nie obejmują: naliczonych odsetek, opłat manipulacyjnych, podatku VAT

W dniu 04 czerwca 2014 roku Zarząd „LAVINIA XL” Sp. z o.o. (obecnie Farmacol Inwestycje Sp. z o.o.) wyraził zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 83.648.100,00 PLN (osiemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści osiem tysięcy sto złotych) brutto w drodze utworzenia 1.672.962 (jednego miliona sześciuset siedemdziesięciu dwóch tysięcy dziewięciuset sześćdziesięciu dwóch) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych) w zamian za aport w postaci nieruchomości należących do Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A. we Wrocławiu

Powyższa transakcja została zrealizowana w związku z kontynuowaniem projektu restrukturyzacji majątku w ramach Grupy Kapitałowej.

W dniu 05 czerwca 2014 roku Zarząd „LAVINIA XL” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (obecnie Farmacol Inwestycje Sp. z o.o.) w Warszawie wyraził zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego „LAVINIA XL” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo – Akcyjna (obecnie Farmacol Inwestycje SKA) we Wrocławiu o kwotę 200.000,00 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych) w drodze emisji 200 000 (słownie: dwustu tysięcy) akcji serii „B”, o numerach od 000 001 do 200000, o cenie nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.

Powyższa transakcja została zrealizowana w związku z kontynuowaniem projektu restrukturyzacji majątku w ramach Grupy Kapitałowej. Spółka jest w trakcie oczekiwania na rejestrację podwyższenia kapitału.

W dniu 14 listopada 2014 roku w ramach GFK dokonane zostały transakcje objęcia udziałów w Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 56.861.050 PLN w zamian za wkłady niepieniężne w postaci wniesionych nieruchomości oraz wieczystego użytkowa przez Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A. Wartość transakcji wyniosła 56.861.050 PLN brutto. Specyfikację objęcia przez podmioty z GKF akcji w Farmacol Inwestycje S.K.A. prezentuje poniższa tabela

Podmiot z GKF	Kwota w PLN	Specyfikacja objęta udziałów
Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław SKA	56 861 050	nabycie udziałów 1.137.221 x 50zł
<b>Suma</b>	<b>56 861 050</b>	

W dniu 30 grudnia 2014 roku w ramach GFK dokonane zostały transakcje objęcia akcji w Farmacol Inwestycje S.K.A. o łącznej wartości nominalnej 850.000 PLN w zamian za wkłady niepieniężne w postaci wniesionych wartości niematerialnych (znaki towarowe) przez Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A. Wartość transakcji wyniosła 84 518 000 PLN brutto.

Spółka jest w trakcie oczekiwania na rejestrację podwyższenia kapitału.

Specyfikację objęcia przez podmioty z GKF akcji w Farmacol Inwestycje S.K.A. prezentuje poniższa tabela

Podmiot z GKF	Kwota w PLN	Specyfikacja objęta udziałów
Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław SKA	850 000	akcje D szt. 850.000 x 1zł numer 1-850.000
<b>Suma</b>	<b>850 000</b>	

W 2014 roku podmiot dominujący oraz niektóre podmioty z Grupy Kapitałowej zawarły umowy ubezpieczenia nieruchomości operacyjnych (magazyny) oraz majątku obrotowego zlokalizowanych w Gdańsku, Poznaniu, Rogoźnicy oraz Białymstoku.

Grupa w dalszym ciągu prowadzi negocjacje w sprawie warunków ubezpieczenia nieruchomości operacyjnej znajdującej się w lokalizacjach: Mory, Kielce, Warszawa. Proponowane dotychczas warunki nie spełniają oczekiwań Zarządu.

Spółka nie posiada informacji o umowach zawieranych pomiędzy jej akcjonariuszami.

Nie istnieją żadne umowy zawarte między Spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w wypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub zwolnienia z powodu połączenia przez przejęcie. Umowy kredytowe z bankami są standardowo przedłużane na kolejne okresy.

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

Poniższa tabela przedstawia wykaz jednostek zależnych, w których Farmacol posiada udziały (bądź akcje) zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2014 roku.

	Nazwa jednostki	Siedziba	Sąd rejonowy	% posiadan. udziałów/a kcji	% posiadan. głosów	Wartość udziałów/a kcji wg ceny nabycia	Korekty aktualiz. wartość	Wartość bilansowa udziałów/ akcji
1.	Farmateka Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,0	100,0	300	0	300
2.	OptilInvest Sp. z o.o.	Warszawa	Sąd Rejonowy M.St. Warszawa	100,0	100,0	2 107	0	2 107
3.	Cefarm Wrocław CZF S.A.	Wrocław	Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna	98,75*	98,75*	70 447	0	70 447
4.	PZF Cefarm Kielce S.A.	Kielce	Sąd Rejonowy Kielce	99,92	99,92	23 427	0	23 427
5.	Farmacol Kadry Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,0	100,0	2 337	0	2 337
6.	PZF Cefarm Warszawa S.A.	Warszawa	Sąd Rejonowy M.St. Warszawa	100,0	100,0	101 258	8 495	92 763
7.	PZF Cefarm Szczecin S.A.	Szczecin	Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum	100,0	100,0	11 293	0	11 293
8.	Farmacol Logistyka Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,0	100,0	51	0	51
9.	Cefarm Białystok S.A.	Białystok	Sąd Rejonowy Białystok	92,46	92,46	74 547	0	74 547
10.	Farmacol Finanse Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,0	100,0	551	0	551
11.	PZF Cefarm Kielce S.A. S.K.A.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,0**	100,0	22 786	0	22 786
12.	PZF Cefarm Szczecin S.A. S.K.A.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,0***	100,0	25	0	25
13.	Farmacol IT Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,0	100,0	5 010	0	5 010
14.	Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A.	Wrocław	Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna	100,0****	100,0	108 246	0	108 246
15.	Farmacol Inwestycje Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,0*****	100,00	5	0	5
16.	Farmacol Inwestycje S.K.A	Wrocław	Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna	100,0***** *	100,00	101	0	101
17.	Farmacol Plus Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,0*****	100,00	50	0	50
<b>Razem</b>						<b>422 541</b>	<b>8 495</b>	<b>414 046</b>



- \* na dzień 31.12.2014 Farmacol S.A. posiadał posiada 98,75% akcji Cefarm Wrocław CZF S.A., z czego 96,98% bezpośrednio, a 1,76% poprzez Spółkę Cefarm Białystok S.A. i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki
- \*\* Farmacol S.A. posiada 100% głosów w PZF Cefarm Kielce S.A. Sp. komandytowo-akcyjna (z czego 97,30% bezpośrednio, a 0,0005 % pośrednio poprzez Spółkę PZF Cefarm Kielce S.A. oraz 2,6995% pośrednio poprzez Spółkę Cefarm Białystok S.A.)
- \*\*\* Farmacol S.A. posiada 100% głosów w PZF Cefarm Szczecin S.A. Sp. komandytowo-akcyjna (z czego 5% bezpośrednio a 95 % pośrednio poprzez Spółkę PZF Cefarm Szczecin S.A.)
- \*\*\*\* Farmacol S.A. posiada 100% głosów w Spółce Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław Sp. komandytowo-akcyjna (z czego na dzień Sprawozdania 39,1% bezpośrednio, a 60,9% poprzez pozostałe Spółki z Grupy)
- \*\*\*\*\* Farmacol S.A. posiada 100% głosów w Spółce Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. (z czego na dzień Sprawozdania bezpośrednio, a 0,01% bezpośrednio, a 99,99% poprzez Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław SKA)
- \*\*\*\*\* \*Farmacol S.A. posiada 100% głosów w Spółce Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. SKA (z czego na dzień Sprawozdania 9,09% bezpośrednio, a 90,91% poprzez pozostałe Spółki z Grupy)
- \*\*\*\*\* Farmacol S.A. posiada 100% głosów w Spółce Farmacol Plus Sp. z o.o. kapitał został opłacony w styczniu 2015 roku

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

Przedmioty działalności Spółek zależnych zostały opisane w punkcie 5.1.2.

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

- Silesian Pharma Sp. z o.o. w Katowicach;
- 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.

Poniżej przedstawiono informację o podstawowych zmianach, jakie wystąpiły w 2014 roku w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych GKF:

- I. W dniach 21-22 stycznia 2014 roku Farmacol S.A. nabył 1.487 sztuk akcji Spółki Cefarm Białystok S.A. po 10 zł każda.
- II. W dniu 19 marca 2014 roku Farmacol S.A. nabył 16.591 sztuk akcji Spółki Cefarm Wrocław S.A. po 10 zł każda.
- III. W dniu 30 stycznia 2014 roku przez Sąd Apelacyjny w Warszawie Wydział Cywilny Syg. Akt I ACa 364/13 został wydany wyrok zmieniający wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie I Wydział Cywilny z dnia 7 listopada 2012 roku. Na podstawie niniejszego wyroku Skarb Państwa został wezwany do zapłaty na rzecz Farmacol S.A. kwoty 4,9 mln PLN w związku z wywiązaniem się z zobowiązań wynikających z „Umowy Prywatyzacyjnej” obowiązującej w latach 2009-2012 pomiędzy Farmacol S.A. i Skarbem Państwa.



Powyższa transakcja została ujęta w księgach Spółki Dominującej w pozostałych przychodach operacyjnych.

- IV. W dniu 18 lutego 2014 roku dwie spółki zależne PZF Cefarm Warszawa S.A. oraz Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A. dokonały wzajemnej transakcji nabycia udziałów poprzez wniesienie aportem przez PZF Cefarm Warszawa S.A. nieruchomości, transakcja została zrealizowana na kwotę 8.138 mln PLN, w ramach tej transakcji PZF Cefarm Warszawa S.A. nabył 27179 akcji typu D w Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A. o wartości nominalnej 10 PLN każda.  
Powyższa transakcja została zrealizowana w związku z kontynuowaniem projektu restrukturyzacji majątku w ramach Grupy Kapitałowej.
- V. W dniu 18 lutego 2014 roku dwie spółki zależne Cefarm Wrocław CZF S.A. oraz Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A. dokonały wzajemnej transakcji nabycia udziałów poprzez wniesienie aportem przez Cefarm Wrocław CZF S.A. nieruchomości, transakcja została zrealizowana na kwotę 5.778 mln PLN, w ramach tej transakcji Cefarm Wrocław CZF S.A. nabył 12371 akcji typu D w Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A. o wartości nominalnej 10 PLN każda.  
Powyższa transakcja została zrealizowana w związku z kontynuowaniem projektu restrukturyzacji majątku w ramach Grupy Kapitałowej.
- VI. W dniu 18 lutego 2014 roku dwie spółki zależne Cefarm Białystok S.A. oraz Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A. dokonały wzajemnej transakcji nabycia udziałów poprzez wniesienie aportem przez Cefarm Białystok S.A. nieruchomości, transakcja została zrealizowana na kwotę 0,36 mln PLN, w ramach tej transakcji Cefarm Białystok S.A. nabył 450 akcji typu D w Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A. o wartości nominalnej 10 PLN każda.  
Powyższa transakcja została zrealizowana w związku z kontynuowaniem projektu restrukturyzacji majątku w ramach Grupy Kapitałowej.
- VII. W dniu 25 marca 2014 roku Farmacol S.A. nabył 518 sztuk akcji Spółki Cefarm Białystok S.A. po 10 zł każda.
- VIII. W dniu 1 kwietnia 2014 roku Pan Krzysztof Sitko, który pełnił funkcję Członka Zarządu w związku z przejściem na emeryturę zrezygnował z pełnienia funkcji.
- IX. W dniu 1 kwietnia 2014 roku Farmacol S.A. nabył 646 sztuk akcji Spółki Cefarm Białystok S.A. po 10 zł każda.
- X. W dniu 15 kwietnia 2014 roku Farmacol S.A. nabył 323 sztuki akcji Spółki Cefarm Białystok S.A. po 10 zł każda.
- XI. W dniu 20 maja 2014 roku Farmacol S.A. nabył 1.701 sztuk akcji Spółki Cefarm Białystok S.A. po 10 zł każda.
- XII. W dniu 04 czerwca 2014 roku Zarząd „LAVINIA XL” Sp. z o.o. wyraził zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 83.648.100,00 PLN (osiemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści osiem tysięcy sto złotych) brutto w drodze utworzenia 1.672.962 (jednego miliona

sześciuset siedemdziesięciu dwóch tysięcy dziewięciuset sześćdziesięciu dwóch) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych) w zamian za aport w postaci nieruchomości należących do Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A. we Wrocławiu

Powyższa transakcja została zrealizowana w związku z kontynuowaniem projektu restrukturyzacji majątku w ramach Grupy Kapitałowej.

- XIII. W dniu 05 czerwca 2014 roku Zarząd „LAVINIA XL” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (obecnie Farmacol Inwestycje Sp. z o.o.) w Warszawie wyraził zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego „LAVINIA XL” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo – Akcyjna (obecnie Farmacol Inwestycje SKA) we Wrocławiu o kwotę 200.000,00 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych) w drodze emisji 200 000 (słownie: dwustu tysięcy) akcji serii „B”, o numerach od 000 001 do 200000, o cenie nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.  
Powyższa transakcja została zrealizowana w związku z kontynuowaniem projektu restrukturyzacji majątku w ramach Grupy Kapitałowej. Spółka jest w trakcie oczekiwania na rejestrację podwyższenia kapitału.
- XIV. W dniu 24 czerwca 2014 roku Farmacol S.A. nabył 1.309 sztuk akcji Spółki Cefarm Białystok S.A. po 10 zł każda.
- XV. W dniu 23 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza FARMACOL FINANSE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, działając na podstawie § 20 ust. 5 lit. o Umowy Spółki, wyraża zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A. we Wrocławiu o 500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych) w drodze emisji 50 000 (pięćdziesięciu tysięcy) akcji serii „E”, o numerach od 00001 do 50000, o cenie nominalnej 10,00 PLN (dziesięć złotych) każda, które zostaną objęte, w drodze subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem w interesie Spółki prawa poboru wszystkich akcji przez akcjonariuszy: Farmacol Finanse Sp. z o.o. w Katowicach; Farmacol S.A. w Katowicach; Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm-Szczecin” S.A. S.K.A. w Katowicach; Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm-Kielce” S.A. w Kielcach; FARMATEKA Sp. z o.o. w Katowicach; „Cefarm-Wrocław Centrum Zaopatrzenia Farmaceutycznego” S.A. we Wrocławiu; Cefarm Białystok S.A. w Białymstoku oraz z wyłączeniem prawa poboru 18 783 (osiemnastu tysięcy siedmiuset osiemdziesięciu trzech) akcji przez Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm-Warszawa” S.A. w Warszawie; 47 844 (czterdziestu siedmiu tysięcy ośmiuset czterdziestu czterech) akcji przez Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm-Kielce” S.A. S.K.A. w Katowicach oraz 33 373 (trzydziestu trzech tysięcy trzystu siedemdziesięciu trzech) akcji przez Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego „Cefarm-Szczecin” S.A. w Szczecinie.
- XVI. W dniach 28-29 lipca 2014 roku Farmacol S.A. nabył 1.849 sztuk akcji Spółki Cefarm Białystok S.A. po 10 zł każda.
- XVII. W dniu 28 sierpnia 2014 roku Farmacol S.A. nabył 2.783 sztuk akcji Spółki Cefarm Białystok S.A. po 10 zł każda.

- XVIII. W dniu 11 sierpnia 2014 roku przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód Wydział VIII Gospodarczy została zarejestrowana Spółka Farmacol Plus Sp. z o.o., która w ramach Grupy Kapitałowej Farmacol jest zarządzanie sprzedażą hurtową do aptek.
- XIX. W dniu 22 sierpnia 2014 roku Sąd Rejonowy dla Miasta ST. Warszawy, wydział XII Gospodarczy zarejestrował zmianę nazwy z Lavinia Sp. z o.o. na Farmacol Inwestycje Sp. o.o. z siedzibą w Katowicach przy ul. Rzepakowej 2.
- XX. W dniu 23 września 2014 roku Zarząd Farmacol Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach wyraził zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego „LAVINIA XL” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo – Akcyjna (obecnie Farmacol Inwestycje Sp. z o.o.) we Wrocławiu o kwotę 300.000,00 zł (słownie: trzysta tysięcy złotych) w drodze emisji 300 000 (słownie: trzystu tysięcy) akcji serii „C”, o numerach od 000 001 do 300000, o cenie nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda. Spółka jest w trakcie oczekiwania na rejestrację podwyższeń kapitału.
- XXI. W dniu 23 września 2014 roku Zarząd Farmacol Finanse Sp. z o.o. w Katowicach wyraził zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław Spółka Komandytowo – Akcyjna o kwotę 500.000,00 PLN (słownie: pięćset tysięcy złotych) w drodze emisji 50.000 (słownie: pięćdziesięciu tysięcy) akcji serii „E” o numerach od 000001 do 050000, o cenie nominalnej 10,00 PLN (słownie: dziesięć złotych) każda  
Powyższe transakcje zostały zrealizowane w związku z kontynuowaniem projektu restrukturyzacji majątku w ramach Grupy Kapitałowej.
- XXII. W dniu 23 września 2014 roku Farmacol S.A. nabył 1 282 sztuk akcji Spółki Cefarm Białystok S.A. po 10 zł każda
- XXIII. W dniu 28 października 2014 roku Farmacol S.A. nabył 1 115 sztuk akcji Spółki Cefarm Białystok S.A. po 10 zł każda
- XXIV. W dniu 25 listopada 2014 roku Farmacol S.A. nabył 646 sztuk akcji Spółki Cefarm Białystok S.A. po 10 zł każda.
- XXV. W dniu 10 grudnia 2014 roku Farmacol S.A. nabył 400 sztuk akcji Spółki Cefarm Białystok S.A. po 10 zł każda.
- XXVI. W dniu 18 grudnia 2014 roku Farmacol S.A. nabył 400 sztuk akcji Spółki Cefarm Wrocław S.A. po 10 zł każda.

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

W ocenie Zarządu wszystkie transakcje realizowane przez Spółki zależne z podmiotami powiązanymi realizowane były na warunkach rynkowych.

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi został przedstawiony w części 6 „Inne informacje objaśniające” pkt.6.31 „Transakcje z podmiotami powiązanymi” do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Farmacol za okres zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

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

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 106.000,0 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. Zabezpieczenie limitu stanowi wystawione dla banku upoważnienie do dysponowania środkami na rachunku bieżącym Spółki oraz weksel in blanco. Ponadto kredyt został poręczony przez podmioty należące do GKF do kwoty nie większej niż 65.000,0 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.

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.

W 2014 roku w Spółce, a także w kluczowych podmiotach GKF, funkcjonował system kompensaty sald (tzw. Cash Pool). W ocenie Zarządu Farmacol stosowane rozwiązania znacznie poprawia efektywność zarządzania środkami finansowymi w GKF, przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów tego finansowania. Z uwagi na nadwyżki finansowe pozostające do dyspozycji większości podmiotów należących do GKF, pozytywny efekt działania systemu kompensaty sald nie był tak widoczny jak to miało miejsce w latach poprzednich.

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

W 2014 roku Farmacol udzielał swoim kontrahentom pożyczek krótko- i długoterminowych. Wspomniane pożyczki udzielane były w powiązaniu z umowami o współpracy handlowej, które Spółka zawiera głównie z odbiorcami aptecznymi. Jest to instrument polityki handlowej, którego zadaniem jest pozyskanie klienta i skłonienie go do długoterminowej współpracy.

Wśród podstawowych warunków udzielanych w tym celu pożyczek należy wymienić:

- kwoty pożyczek: od 10,0 tys. PLN do 1.000,0 tys. PLN;
- okres obowiązywania umowy: od 6 miesięcy do 3 lat (długoterminowe);
- oprocentowanie: stawka rynkowa WIBOR 1M powiększona o marżę;
- sposób spłaty: stałe lub malejące płatności.

Terminowa spłata udzielonych pożyczek zabezpieczona jest poprzez:

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

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

W większości pożyczki udzielane kontrahentom spłacane są przez nich terminowo.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kwota pożyczek nierozliczonych pomiędzy podmiotami Grupy Kapitałowej wynosiła 66 mln PLN.

Oprocentowanie udzielonych pożyczek wynosi WIBOR 1M + marża.

Pożyczki te są wyłączone ze sprawozdania skonsolidowanego – obroty wewnątrz Grupy.

Szczegóły udzielonych pożyczek prezentuje poniższa tabela:

Podmiot z GKF - Pożyczkodawca	Podmiot z GKF - pożyczkobiorca	Data udzielenia pożyczki	Data zwrotu pożyczki	Kwota pożyczki w tys. PLN	Oprocentowanie	Marża	Pozostaje do spłaty na 31.12.2014 - należność główna w tys. PLN
Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A	Silesian Pharma	27.02.2014	31.12.2014	8 000	WIBOR 1M z 1-go dnia roboczego danego miesiąca	plus marża	0
Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A	Cefarm Warszawa	25.08.2014	31.12.2014	1 500	WIBOR 1M z 1-go dnia roboczego danego miesiąca	plus marża	0
Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A	Farmacol S.A.	09.12.2013	31.12.2014	89 000	WIBOR 1M z 1-go dnia roboczego danego miesiąca	plus marża	0
Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A	Cefarm Wrocław	09.12.2013	31.12.2014	4 000	WIBOR 1M z 1-go dnia roboczego danego miesiąca	plus marża	0
Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A	Cefarm Białystok S.A.	09.12.2013	31.12.2015	7 000	WIBOR 1M z 1-go dnia roboczego danego miesiąca	plus marża	6 000
Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A	Silesian Pharma	20.01.2014	31.12.2015	6 000	WIBOR 1M z 1-go dnia roboczego danego miesiąca	plus marża	1 000
Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A	Farmacol DS. Sp. z o.o.	28.02.2014	31.12.2015	25 000	WIBOR 1M z 1-go dnia roboczego danego miesiąca	plus marża	15 000
Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A	Farmacol DS. Sp. z o.o.	30.09.2014	31.12.2015	25 000	WIBOR 1M z 1-go dnia roboczego danego miesiąca	plus marża	25 000
Silesian Pharma Sp. z o.o.	Farmacol DS. Sp. z o.o.	24.12.2014	31.12.2015	5 500	WIBOR 1M z 1-go dnia roboczego danego miesiąca	plus marża	5 500
Farmacol Finanse Sp. z o.o. Wrocław S.K.A	Farmacol DS. Sp. z o.o.	30.12.2014	31.12.2015	3 500	WIBOR 1M z 1-go dnia roboczego danego miesiąca	plus marża	3 500
Farmacol Inwestycje Sp. z o.o.	Farmacol DS. Sp. z o.o.	30.12.2014	31.12.2015	3 000	WIBOR 1M z 1-go dnia roboczego danego miesiąca	plus marża	3 000
Cefarm Szczecin Spółka komandytowo-akcyjna	Farmacol DS. Sp. z o.o.	30.12.2014	31.12.2015	7 000	WIBOR 1M z 1-go dnia roboczego danego miesiąca	plus marża	7 000
			<b>SUMA</b>	<b>184 500</b>			<b>66 000</b>



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

W 2014 roku Farmacol udzielił poręczeń na kwotę 23 mln PLN, wszystkich na rzecz podmiotów powiązanych. W celu udzielenia wspomnianych poręczeń, Spółka przedstawiła bankom oświadczenia o poddaniu się egzekucji bankowej do łącznej kwoty 156 mln PLN (w ramach systemu kompensaty sald).

Znaczna wysokość, na jaką wystawione zostało oświadczenie o poddaniu się egzekucji, stanowi konsekwencję uwarunkowań funkcjonującego systemu *Cash Pool*, w którym uczestniczy większość podmiotów należących do GKF. Pozostałe podmioty GKF są również poręczycielami umowy *Cash Pool* do kwoty 156 mln PLN.

Ponadto GKF posiada wystawione gwarancje bankowe na łączną kwotę 10,3 mln PLN. Wspomniane gwarancje wystawione zostały w związku z wygranymi przetargami na dostawę leków do szpitali oraz jako zabezpieczenie wynajmu lokali. Gwarancje te są różnej wartości (od kilku tysięcy PLN do ponad 100,0 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.

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

W 2014 roku Farmacol nie przeprowadził emisji papierów wartościowych.

W tym miejscu warto jednak wspomnieć, że Walne Zgromadzenie Farmacol – na podstawie uchwały podjętej w dniu 30 czerwca 2010 roku – upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych w celu umorzenia lub w celach inwestycyjnych. Wspomniany skup może być realizowany maksymalnie do dnia 30 czerwca 2015 roku. W 2012 Farmacol nie zrealizował żadnej transakcji związanej ze skupem akcji własnych na GPW.

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

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

Zarządy Spółek Grupy nie publikowały prognoz wyników finansowych na rok 2014 ani na kolejne okresy finansowe.



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

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

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

W 2014 roku Farmacol oraz spółki Grupy Kapitałowej nie zwierały transakcji rodzących ryzyko walutowe. Zawierane były jednostkowe transakcje zakupu walut pod płatności za zobowiązania handlowe. Spółki zależne Farmacol nie prowadzą obrotu walutowego.

W 2014 roku podmioty GKF regularnie i terminowo dokonywały 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 podmioty GKF 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.

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

W 2014 roku Grupa Kapitałowa realizowała założony w budżecie program inwestycyjny, którego celem były nakłady inwestycyjne na modernizację lokali aptecznych, nakłady na nieruchomości w Tychach i Zakopanym oraz informatyzacja spółek Grupy Kapitałowej.

W ramach realizacji zamierzeń inwestycyjnych w 2014 roku GKF przeznaczyła kwotę 10,5 mln PLN na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, z czego:

- 7,6 mln PLN na środki trwałe. Główne zadania realizowane w ubiegłym roku obejmowały: wymianę floty, wymianę sprzętu IT oraz nakłady na nieruchomości w Tychach i Zakopanem, będących własnością podmiotów z GKF;
- 1,1 mln PLN związane z modernizacją lokali aptecznych
- 1,8 mln PLN na wartości niematerialne głównie na rozbudowę posiadanych licencji.

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

W analizowanym okresie podmiot dominujący przeznaczył na inwestycje w aktywa finansowe kwotę 461 tys. PLN, z czego m.in. 184 tys. PLN stanowiły środki wydane na zakup akcji Cefarm Białystok S.A., 176 tys. PLN zakup akcji spółki Cefarm Wrocław S.A., a 100 tys. PLN stanowił zakup podmiotu zewnętrznego Lavinia S.K.A (obecnie Farmacol Inwestycje S.K.A.) Ponadto Spółka przeznaczyła kwotę 3.312 tys. PLN na udzielenie pożyczek swoim kontrahentom.

Wszystkie nakłady realizowane były ze środków własnych Grupy Kapitałowej.

Grupa posiada bezpieczną – na tle innych spółek z branży – strukturę źródeł finansowania. Prawie 50% kapitałów Grupy stanowią kapitały własne. Zadłużenie bankowe Grupy na koniec 2014 r. wynosiło 52 mln PLN. Równocześnie Grupa na dzień 31 grudnia 2014 roku posiadała w gotówce kwotę 181 mln PLN. Spółki Grupy generują środki z bieżących zysków.

Planowane na 2014 rok nakłady inwestycyjne związane są ściśle z prowadzoną bieżącą działalnością operacyjną i dotyczą przede wszystkim odtworzenia lub utrzymania substancji majątkowej posiadanej przez Grupę Kapitałową. Źródłem ich finansowania będą środki własne Grupy. W przypadku wystąpienia takiej konieczności, GKF ma możliwość pozyskania bankowego finansowania długoterminowego na korzystnych dla warunkach.

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

Do istotnych czynników wpływających na wynik finansowy w 2014 rok należy zaliczyć wprowadzoną strategię handlową w ramach GKF polegającą na utrzymywaniu i rozwijaniu współpracy z wypłacalnymi podmiotami kosztem ograniczania bądź zaniechania współpracy z podmiotami o niepewnej sytuacji finansowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na podstawie uchwały podjętej w dniu 30 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Farmacol upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych w celu umorzenia lub w celach inwestycyjnych. Wspomniany skup może być realizowany maksymalnie do dnia 30 czerwca 2015 roku. W 2014 Farmacol nie zrealizował żadnej transakcji związanej ze skupem akcji własnych na GPW.

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

Spółce nie posiada informacji o zawartych innych umowach, w wyniku których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

#### 4.16. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie występują programy akcji pracowniczych.

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

Poniższa tabela przedstawia łączną wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych poszczególnym osobom zarządzającym przez Spółkę.

Imię i nazwisko	Okres	Kwota [PLN]	w tym: posiedzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Farmacol S.A.	Kwota [PLN]
<b>Osoby zarządzające:</b>				
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
<b>Osoby nadzorujące:</b>				
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 pozostałych przypadkach w umowach z osobami zarządzającymi nie występują świadczenia należne po okresie zatrudnienia, ani świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy (tzw. odprawy). Nie występują również programy motywacyjne lub premiovne oparte na kapitale Spółki, w tym programy oparte na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłacone, należne lub potencjalnie należne osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę.

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

Zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Spółki, Rada Nadzorcza powierzyła badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego GKF za rok 2013 firmie Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Stosowną umowę zawarto w dniu 16 lipca 2012 roku z podmiotem dominującym, a jej zakres obejmuje przegląd oraz badanie sprawozdań finansowych w latach 2012-2014.

Łączne wynagrodzenie Mazars Audyt Sp. z o.o. za badanie i przegląd sprawozdań finansowych w 2014 roku dla podmiotu dominującego ustalono na 62,0 tys. PLN, z czego:

- 21,0 tys. PLN za przegląd skróconych półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Farmacol;
- 41,0 tys. PLN za badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Farmacol.

Jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki oraz GKF za 2013 rok badane były również przez firmę Mazars Audyt Sp. o.o. w Warszawie. Łączne wynagrodzenie audytora z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych za 2013 rok wyniosło 62,0 tys. PLN, z czego:

- 21,0 tys. PLN za przegląd skróconych półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Farmacol;
- 41,0 tys. PLN za badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Farmacol.

W 2014 roku Mazars Audyt Sp. z o.o. nie świadczył na rzecz podmiotów GKF usług w zakresie doradztwa

oraz innych usług dodatkowych.

Podmioty z Grupy Kapitałowej również posiadają zawartą umowę z firmą Mazars Audyt Sp. z o.o. na przegląd i badanie jednostkowych sprawozdań finansowych w latach 2012-2014.

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

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

### **5. Oświadczenia Zarządu Farmacol odnośnie stosowanych przez Grupę Kapitałową Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Farmacol, opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej**

#### **5.1. Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej**

W analizowanym okresie wśród zewnętrznych czynników największy wpływ na podstawową działalność operacyjną GKF miała obowiązująca od początku 2012 roku Nowa Ustawa Refundacyjna, która jednocześnie znoveelizowała art. 94a prawa farmaceutycznego.

Nowa Ustawa Refundacyjna wprowadziła m.in. urzędowe ceny i marże leków refundowanych, zakaz promocji i reklamy aptek oraz stosowania zachęt, czyli np. przekazywania przez firmy farmaceutyczne darmowych leków dla szpitali. Zgodnie z Ustawą Ministerstwo Zdrowia co dwa miesiące aktualizuje listę leków refundowanych w formie obwieszczenia, a ceny leków są negocjowane z firmami farmaceutycznymi.

Dla leków refundowanych określone są limity, do wysokości których są finansowane. Limit ceny leku jest górną granicą kwoty refundowanej. Jeżeli cena detaliczna leku jest wyższa od ustalonego limitu, pacjent dopłaca różnicę. Z kolei Narodowy Fundusz Zdrowia nie może przeznaczać na refundację więcej niż 17 proc. swojego rocznego budżetu. Jednym z efektów działań realizowanych przez ustawodawcę jest więc spadek średniej ceny jednostkowej leków, co bezpośrednio przekłada się na wartość marży realizowanej na ich sprzedaży.

Ponadto od 2014 roku urzędowa marża wynosi 5 proc. Tymczasem do końca 2011 roku było to 8,91 proc., w 2012 roku marża wynosiła 7 proc., w 2013 było to 6 proc. urzędowej ceny zbytu a w 2014 było to 5 proc. Urzędowej ceny zbytu. Ustawa nakłada również na apteki obowiązek zapewnienia dostępności leków.

W efekcie opisanych powyżej zmian legislacyjnych nastąpił spadek średniej marży realizowanej przez apteki, brak jest również dodatkowych rabatów od hurtowi farmaceutycznych, a częste zmiany na listach leków refundowanych (co dwa miesiące obwieszczenia) dodatkowo przyczyniły się do strat związanych z przecenami stanów magazynowych.

Konsekwencją obowiązywania Nowej Ustawy Refundacyjnej jest spadek sprzedaży w aptekach i wynikające

z tego problemy w utrzymaniu płynności finansowej:

- rynek leków dostępnych na receptę w aptece zmniejszył się głównie z powodu dużego spadku ilościowego sprzedawanych produktów;
- zwiększył się poziom współpłacenia pacjentów za ponad 4.000 leków, które do tej pory były refundowane;
- Nowa Ustawa Refundacyjna zmniejszyła liczbę leków podlegających refundacji, dostępnych dla pacjentów ze zniżką oraz obniżyła średnie realne ceny detaliczne leków refundowanych obecnych na listach, spadły również średnie ceny detaliczne leków receptowych nierefundowanych.

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

Na obraz rynku wpływ też mieć może rozwój sprzedaży w tzw. systemie dystrybucji bezpośredniej. W systemie tym hurtownia leków staje się firmą logistyczną świadczącą jedynie usługę dostawy leków do ostatecznego odbiorcy (apteki). Hurtownia nie jest właścicielem leków, a jedynie za prowizję dostarcza leki do aptek. Realizacji takich umów mogą się podjąć jedynie firmy działające w skali ogólnopolskiej, mogące szybko dostarczyć zamówione leki do każdej apteki w Polsce, podmioty z GKF są w pełni przygotowane do takich zmian na rynku.

Wśród pozostałych zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy wymienić należy postępującą koncentrację podmiotów działających w tej samej branży co GKF. Do największych transakcji zawartych w ubiegłym roku należy zakup ACP Pharma przez konsorcjum Neuca S.A. (segment hurtowy) oraz Penta Investment (segment detaliczny).

Pomimo trudnych uwarunkowań rynkowych pozycja Grupy Kapitałowej jest stabilna. Grupa Kapitałowa jest uporządkowana co do struktury co przynosi efekty operacyjne w zakresie ograniczenia kosztów, zwłaszcza logistycznych.

Podmioty z GKF są postrzegane przez inwestorów, jako podmioty posiadający zdrowe fundamenty finansowe, działające w branży odpornej na kryzys, potrafiące szybko umacniać swoją pozycję rynkową zarówno poprzez rozwój organiczny jak i poprzez akwizycje przeprowadzane w oparciu o rozsądne kalkulacje finansowe.

## 5.2. Wewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki

Wśród wewnętrznych czynników determinujących przyszły rozwój Farmacol wymienić należy przede wszystkim działania Zarządu nakierowane na utrzymanie racjonalnej polityki optymalizowania kosztów działalności operacyjnej, realizowanej między innymi poprzez racjonalne prowadzenie odpowiedniej polityki inwestycyjnej i polityki zarządzania substancją majątkową oraz racjonalne gospodarowanie posiadanymi przez organizację zasobami ludzkimi.

Dalsze skuteczne działanie GKF uzależnione będzie również od rozwoju skutecznych metod działania na konkurencyjnym rynku dystrybucji farmaceutyków.



### 5.3. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

Rozwój działalności Spółki jest silnie uzależniony od rynku handlu farmaceutykami. Zgodnie z przepisami Nowej Ustawy Refundacyjnej, w kolejnych okresach następować będzie systematyczne obniżanie urzędowej marży. Inne zapisy Ustawy, w tym m.in. te zwiększające poziom współpłacenia przez pacjentów za część leków oraz zmniejszające liczbę leków podlegających refundacji, wpłynęły na generalne pogorszenie kondycji całej branży, w tym głównie podstawowych odbiorców Spółki, tj. aptek. W efekcie perspektywy dalszego rozwoju GKF uzależnione są od implementacji opisanych powyżej wewnętrznych czynników mających wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej. W kolejnych okresach podmioty z Grupy Kapitałowej planują kontynuację działalności w prowadzonym obecnie zakresie, tj. sprzedaży hurtowej i detalicznej farmaceutyków.

### 5.4. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

Do podstawowych czynników i zagrożeń związanych z działalnością prowadzoną przez GKF można zaliczyć:

- A) Ryzyko zmiany kursu walut.** Spółka prowadzi działalność polegającą na nabyciu towarów m.in. z krajów Unii Europejskiej, co naraża ją na ryzyko zmiany kursu walut. Tym niemniej jedynie niewielka części realizowanych zakupów towarów handlowych rozliczanych jest w walucie. Z tego względu poziom ryzyka z tym związanego – w ocenie GKF – jest niewielki i w związku z tym Farmacol nie stosuje transakcji zabezpieczających.
- B) Ryzyko stopy procentowej.** Spółka korzysta z krótkoterminowych kredytów obrotowych – umowy zawierane są na krótki okres, a następnie przedłużane aneksem. Oprocentowanie tego źródła finansowania oparte jest o rynkową stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. W efekcie rynkowa zmiana stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów odsetkowych płaconych przez Farmacol. Ryzyko odsetkowe związane jest tylko z kredytami bankowymi. Odsetki od zobowiązań praktycznie nie występują, gdyż GKF regulowała terminowo swoje zobowiązania.
- C) Ryzyko cenowe.** W przypadku nabywania kapitałowych papierów wartościowych klasyfikowanych w bilansie jako „dostępne do sprzedaży” (np. obligacje) narażona jest na ryzyko cenowe.
- D) Ryzyko kredytowe.** Głównymi aktywami finansowymi narażonymi na ryzyko kredytowe są: należności handlowe, pożyczki, oraz pozostałe należności. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym stanowi wartość bilansowa aktywów finansowych nie uwzględniająca wartości zabezpieczeń. Ryzyko kredytu kupieckiego jest ograniczane poprzez pobieranie od klientów zabezpieczeń, których rodzaj i wartość zależy od przyznawanych limitów kredytowych i długości ustalonego terminu zapłaty. Ryzyko kredytowe rozproszone jest na ok. 7.000 kontrahentów. Zarząd Spółki w procedurach określa zasady kontrolowania poziomu należności i terminowości spłat, określa też możliwe do przyznania limity kredytu kupieckiego (zależne od jakości przedstawionych zabezpieczeń). Koncentracja ryzyka kredytowego oceniana jest jako niewielka w związku z rozłożeniem ryzyka na bardzo dużą grupę klientów.
- E) Ryzyko utraty płynności.** Spółka zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków płynnych oraz dostępności finansowania. Służby finansowe Spółki zachowują odpowiednią elastyczność finansowania w ramach dostępnych środków finansowych i przyznanych linii kredytowych. Spółka na bieżąco monitoruje elementy związane z prognozami przepływów pieniężnych dostosowanymi do linii kredytowych. Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające do regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania zewnętrznego, dzięki przyznanym limitom kredytowym. Spółka traktuje ryzyko utraty płynności jako nieistotne.



- F) Pozostałe ryzyka rynkowe.** Zdaniem Zarządu Spółki, do pozostałych ryzyk rynkowych można zaliczyć dużą konkurencyjność na rynku handlu farmaceutykami oraz ryzyko związane ze zmianami zachodzącymi w regulacjach prawnych. Ryzyka i zagrożenia związane z wprowadzeniem w życie Nowej Ustawy Refundacyjnej opisane zostały szczegółowo niniejszego rozdziału.
- G) Sezonowość.** Ostatnim istotnym rodzajem ryzyka jest ryzyko sezonowości sprzedaży, w którym handel hurtowy i detaliczny artykułami farmaceutycznymi odczuwa nasilenie sprzedaży leków w okresie I oraz IV kwartału każdego roku, co związane jest z większą zachorowalnością w tych okresach.

Podmioty Grupy Kapitałowej starają się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy tych ryzyk na osiągnięte wyniki finansowe. Ryzykiem zarządza bezpośrednio Zarząd 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. Bieżące zarządzanie poszczególnymi kategoriami ryzyk prowadzone jest w odpowiednich komórkach organizacyjnych.

## **6. Oświadczenia Zarządu Farmacol odnośnie stosowanych przez Grupę Kapitałową zasad ładu korporacyjnego**

### **6.1. Wprowadzenie**

Wykonując obowiązki nałożone przez: (i) §91 ust.5 pkt. 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim – Zarząd Farmacol przekazuje do publicznej wiadomości niniejsze oświadczenie o stosowaniu przez Grupę Kapitałową zasad ładu korporacyjnego, które zawiera w swej treści wszystkie niezbędne informacje wymagane stosownymi przepisami.

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

W 2014 roku Farmacol podlegał zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, który stanowił załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej GPW z dnia 21 listopada 2012 roku. Wspomniany zbiór zasad dostępny jest na stronie internetowej GPW: [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

Ponadto, w razie wystąpienia potrzeby Farmacol organizuje spotkania z inwestorami i analitykami rynku kapitałowego, np. przy okazji publikacji wyników okresowych Spółki lub GKF, której służą nie tylko skomentowaniu najważniejszych informacji przekazywanych publicznie, ale również pozwalają na poznanie potrzeb informacyjnych interesariuszy oraz pomagają wzmocnieniu relacji i więzi z rynkiem kapitałowym.

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

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

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

- Zasada nr 1 litery 1 z grupy I – ze względów technicznych sposób prezentacji informacji na stronie internetowej Spółki jest częściowo odmienny od przedstawionego na modelowym serwisie relacji inwestorskich, jednakże zakres prezentowanych informacji wyczerpuje katalog serwisu modelowego; dodatkowo nadmieniamy, iż Spółka w 2014 roku nie zapewniała możliwości transmisji obrad Walnego Zgromadzenia oraz udziału akcjonariuszy w takim Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, zgodnie z wcześniejszymi złożonymi oświadczeniami oraz w związku z brakiem zgłoszeń odnośnie tego faktu przez akcjonariuszy;
- Zasada nr 5 z grupy I – Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania w zakresie formy, struktury i poziomu wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej według zaleceń Komisji Europejskiej z dnia 14 grudnia 2004 r. uzupełnionych zaleceniami z 30 kwietnia 2009 r. W Spółce zasady wynagrodzeń członków Zarządu ustalane są każdorazowo przez Radę Nadzorczą, zaś o wysokości i zasadach wynagradzania członków Rady Nadzorczej decydują Akcjonariusze podczas obrad walnego zgromadzenia.

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

- Zasada nr 12 z grupy I – na chwilę obecną Spółka nie zapewnia akcjonariuszom możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w tym transmisji takich obrad w czasie rzeczywistym wraz z możliwością dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym oraz wykonywania prawa głosu w tym trybie.

Brak implementacji tej zasady wynika z faktu, że dotychczasowe zainteresowanie akcjonariuszy udziałem w obradach Walnego Zgromadzenia Farmacol pozwala przyjąć, że akcjonariusze Spółki preferują osobisty udział w obradach. Jednocześnie w przypadku wykazania przez akcjonariuszy zapotrzebowania na taką formę udziału w Walnym zgromadzeniu, Zarząd podejmie niezbędne kroki umożliwiające udział w tym trybie.

- Zasada nr 1 pkt 2) z grupy II – życiorysy zawodowe członków organów Farmacol nie są prezentowane odrębnie na jej korporacyjnej stronie internetowej, a jedynie w ramach raportów okresowych zawierających informacje o powołaniu określonej osoby do organu Spółki;
- Zasada nr 1 pkt 7) z grupy II – Spółka nie publikuje na swojej korporacyjnej stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia zadawanych w jego trakcie wychodząc z założenia, że pytania takie i odpowiedzi na nie są umieszczane – w zakresie wynikającym z odpowiednich przepisów – w protokole ze zgromadzenia sporządzanym każdorazowo przez notariusza, którego egzemplarze dostępne są w sądzie rejestrowym oraz w siedzibie Spółki, co w wystarczającym zakresie zapewnia dostęp do takich informacji jak i przejrzystość przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia;
- Zasada nr 2 z grupy II - Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej korporacyjnej strony internetowej w

języku angielskim wyłącznie w zakresie uwzględniającym w jej ocenie pełną informację o Spółce;

- Zasada nr 6 z grupy III – Spółka nie posiada dwóch członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności od Farmacol i podmiotów pozostających w istotnym z nią powiązaniu: w dniu 24 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie wybrało na członków Rady Nadzorczej – na kolejną 3 letnią kadencję – osoby niespełniające kryteriów niezależności, tj. powiązane ze sobą osoby będące akcjonariuszami Spółki dysponujące łącznie prawem do wykonywania większości głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Zasada nr 8 z grupy III - z uwagi na małą liczebność Rady Nadzorczej nie zostały w jej ramach powołane odrębne komitety, a ich rolę i zadania pełnią łącznie wszyscy członkowie tego organu;
- Zasada nr 10 z grupy IV – jak zostało to opisane powyżej, Spółka w chwili obecnej nie umożliwia akcjonariuszom udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

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

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

Podstawą do sporządzenia sprawozdań finansowych i raportów okresowych są dane finansowe pochodzące z systemu księgowo-finansowego SAP, w którym wszystkie operacje gospodarcze rejestrowane są zgodnie z polityką rachunkowości Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości z wyłączeniem podmiotów, które prowadzą rozliczenia zgodnie z Ustawą o Rachunkowości. Dla celów konsolidacji sprawozdań finansowych wszystkie podmioty prezentują dane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Wszystkie podmioty z GKF stosują jednolite zasady rachunkowości zatwierdzone przez Zarząd Spółki oraz zarządy wspomnianych podmiotów zależnych.

Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo-księgowe Farmacol Finanse Sp. z o.o., operatora który świadczy usługi obsługi finansowo-księgowej dla wszystkich podmiotów GKF. Za proces przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych pod kątem merytorycznym i rachunkowym oraz organizacji pracy odpowiedzialny jest Główny Księgowy Spółki, wspierany przez właściwego - z uwagi na strukturę organizacyjną - Dyrektora ds. Finansowych. Nadzór nad całością procesu sprawuje Dyrektor ds. Finansowych.

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

wynikach tej oceny informuje akcjonariuszy.

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

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

Zgodnie z posiadaną przez GKF wiedzą, na dzień przekazywania Sprawozdania akcjonariuszami Farmacol posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów byli:

Imię i Nazwisko (nazwa podmiotu)	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów na WZ
Andrzej Olszewski	6 290 312	26,9%	10 545 112	33,6%
Zyta Olszewska	5 508 000	23,5%	9 250 600	29,5%
Maciej Olszewski	273 000	1,2%	275 600	0,9%
Anna Olszewska	270 000	1,2%	270 000	0,9%
Farmacol S.A.	382 408	1,6%	382 408	1,2%
ING OFE	2 000 000	8,5%	2 000 000	6,4%
Aviva	1 573 357	6,7%	1 573 357	5,0%
Pozostali	7 102 923	30,4%	7 102 923	22,6%
<b>Razem</b>	<b>23 400 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>31 400 000</b>	<b>100,0%</b>

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

Żadne wyemitowane przez Farmacol akcje nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Statut oraz Regulamin Zarządu są dostępne na korporacyjnej stronie internetowej Farmacol ([www.farmacol.com.pl](http://www.farmacol.com.pl)).

#### 6.10. Opis zasad zmiany statutu Spółki

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

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

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

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

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



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

### ▪ Zarząd Spółki

Zgodnie z §15 Statutu Spółki, Zarząd Farmacol składa się z jednej do pięciu osób i jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą na okres trzyletniej kadencji.

W okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do 01 kwietnia 2014 roku Zarząd Spółki działał w składzie:

Pani **Barbara Kaszowicz** – Wiceprezes Zarządu;

Pan **Krzysztof Sitko** – Członek Zarządu.

Pan **Kamil Kirker** – Członek Zarządu.

Z dniem 01 kwietnia 2014 roku Pan Krzysztof Sitko zrezygnował z funkcji Członka Zarządu Spółki. W efekcie od dnia 01 kwietnia 2014 roku do 04 maja 2014 roku Zarząd Farmacol działał w następującym składzie:

Pani **Barbara Kaszowicz** – Wiceprezes Zarządu;

Pan **Kamil Kirker** – Członek Zarządu.

W dniu 24 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorczej Spółki powołała w skład Zarządu Farmacol Pan Łukasz Grzesło i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu. W związku z czym od dnia 24 kwietnia 2014 roku do dnia 01 czerwca 2014 roku, Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

Pani **Barbara Kaszowicz** – Wiceprezes Zarządu;

Pani **Łukasz Grzesło** – Wiceprezes Zarządu;

Pan **Kamil Kirker** – Członek Zarządu.

Następnie w dniu 30 maja 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu w Skład Zarządu Spółki Pana Ryszarda Piekarsza z dniem 01 czerwca 2014 r. Wynikiem czego Zarząd Spółki w okresie od dnia 01 czerwca 2014 roku do dnia 26 czerwca 2014 roku działał w składzie:

Pani **Barbara Kaszowicz** – Wiceprezes Zarządu;

Pan **Łukasz Grzesło** – Wiceprezes Zarządu;

Pan **Kamil Kirker** – Członek Zarządu;

Pan **Ryszard Piekarsz** – Członek Zarządu.

W dniu 25 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Łukasza Grzesło z Zarządu Spółki z dniem 26 czerwca 2014 roku. Następstwem czego Zarząd Spółki w okresie od 27 czerwca do 31 grudnia 2014 roku działał w następującym składzie:

Pani **Barbara Kaszowicz** – Wiceprezes Zarządu;

Pan **Kamil Kirker** – Członek Zarządu;

Pan **Ryszard Piekarsz** – Członek Zarządu.

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy KSH oraz Statut Farmacol. Dodatkowo, Zarząd Spółki przyjął regulamin określający tryb postępowania, zobowiązania oraz uprawnienia Zarządu. Wspomniany regulamin



został uchwalony przez Radę Nadzorczą w dniu 30 czerwca 2003 roku. Wspomniany Regulamin Zarządu Farmacol dostępny jest na korporacyjnej stronie Spółki ([www.farmacol.com.pl](http://www.farmacol.com.pl)).

#### ▪ Rada Nadzorcza Spółki

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

Od dnia 1 stycznia 2014 do dnia sporządzenia Sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki działała w następującym składzie:

Pan **Andrzej Olszewski** – Przewodniczący Rady Nadzorczej;

Pani **Zyta Olszewska** – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej;

Pan **Jan Kowalewski** – Członek Rady Nadzorczej;

Pani **Anna Olszewska** – Członek Rady Nadzorczej;

Pan **Maciej Olszewski** – Członek Rady Nadzorczej.

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

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

Katowice, dnia 20 marca 2015

Członek Zarządu

Członek Zarządu

p.o. Prezes Zarządu

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

## 7. Oświadczenia Zarządu do raportu rocznego Grupy Kapitałowej

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

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

Katowice, dnia 20 marca 2015

Członek Zarządu

Członek Zarządu

p.o. Prezes Zarządu

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

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

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

Katowice, dnia 20 marca 2015

Członek Zarządu

Członek Zarządu

p.o. Prezes Zarządu

.....  
Kamil Kirker

.....  
Ryszard Piekarz

.....  
Barbara Kaszowicz

## 8. Załącznik – wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE - RAPORT SKONSOLIDOWANY	12 miesięcy do 31 grudnia 2014 roku (badane)	12 miesięcy do 31 grudnia 2013 roku (badane)	12 miesięcy do 31 grudnia 2014 roku (badane)	12 miesięcy do 31 grudnia 2013 roku (badane)
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 361 189	4 896 283	1 279 734	1 162 736
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	95 445	112 936	22 783	26 819
Zysk (strata) brutto	114 419	143 972	27 312	34 190
Zysk (strata) netto	104 233	125 466	24 881	29 795
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	100 315	29 668	23 946	7 045
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-287 772	5 807	-68 692	1 379
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 733	-3 634	6 143	-863
Przepływy pieniężne netto, razem	-161 724	31 841	-38 604	7 561
Aktywa razem	2 492 664	2 177 765	584 817	525 117
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 339 606	1 126 575	314 292	271 647
Zobowiązania długoterminowe	52 340	62 835	12 280	15 151
Zobowiązania krótkoterminowe	1 287 266	1 063 740	302 012	256 496
Kapitał własny	1 153 058	1 051 190	270 525	253 470
Kapitał zakładowy	23 400	23 400	5 640	5 642

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

	Za okres od 1/01/2014 do 31/12/2014	Za okres od 1/01/2013 do 31/12/2013
Kurs średni *	4,1893	4,2110
Kurs zamknięcia **	4,2623	4,1472

\* Użyty do przeliczenia rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych. Wyliczony według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca

\*\* Użyty do przeliczenia pozycji bilansowych. Jest średnim kursem ogłoszonym przez NBP na ostatni roboczy dzień roku