

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności jednostki**

FARMACOL S.A.

w okresie

1 stycznia – 31 grudnia 2015 roku

Katowice, 18 marca 2016 roku

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
DEFINICJE I SKRÓTY	3
List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy.....	4
1. Podstawowe informacje o Farmacol S.A.	5
2. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Spółki	5
2.1. Podstawowe dane finansowe	5
2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
2.3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.4. Podstawowe wskaźniki finansowe	7
3. Opis podstawowego rynku działalności Farmacol S.A.	8
3.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach	8
3.2. Informacja o rynkach zbytu i zatrudnieniu	8
4. Pozostałe informacje na temat Farmacol S.A.	9
4.1. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	9
4.2. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami	13
4.3. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Farmacol S.A. lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	15
4.4. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	15
4.5. Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	16
4.6. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	17
4.7. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji	17
4.8. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	17
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	17
4.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	18
4.11. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	18
4.12. Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego grupą kapitałową	18
4.13. Informacja o umowach zawartych między Farmacol S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	19
4.14. Łączna liczba akcji Farmacol S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Farmacol	19
4.15. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	19
4.16. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	20
4.17. Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych osobom zarządzającym	20
4.18. Informacja o wynagrodzeniu oraz dacie zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	20
4.19. Informacja na temat postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	21
5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Farmacol S.A., opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz perspektyw rozwoju działalności Spółki	22
5.1. Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Farmacol S.A.	22
5.2. Wewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki	22

5.3.	Perspektywy rozwoju działalności Spółki	23
5.4.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia	23
6.	Oświadczenie Zarządu Farmacol S.A. odnośnie stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego	24
6.1.	Wprowadzenie	24
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	24
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	25
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	26
6.5.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Farmacol S.A.	27
6.6.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	27
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	27
6.8.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	28
6.9.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	28
6.10.	Opis zasad zmiany statutu Spółki	28
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,	29
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	29
7.	Oświadczenia Zarządu	31
7.1.	Oświadczenie Zarządu dotyczące kompletności oraz zgodności rocznego sprawozdania finansowego	31
7.2.	Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	31
8.	Załącznik – wybrane dane finansowe	32

DEFINICJE I SKRÓTY

Farmacol S.A., Spółka	Farmacol S.A. z siedzibą w Katowicach
GKF	Grupa Kapitałowa Farmacol
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
Sprawozdanie	Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki FARMACOL S.A. w okresie 1 stycznia -31 grudnia 2015 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!

Niniejszym mam przyjemność przedstawić Państwu sprawozdanie kierowanego przeze mnie Zarządu z działalności Farmacol S.A. w minionym roku.

Rok 2015 był kolejnym dobrym okresem w 25 letniej historii firmy, choć nie brakowało wyzwań rynkowych które koncentrowały się wokół spadających marż oraz postępującej zmiany modelu dystrybucji farmaceutyków.

W odpowiedzi na zmiany w otoczeniu zewnętrznym, kontynuowaliśmy realizację kluczowych projektów, koncentrując swoje działania wokół: dalszej poprawy jakości współpracy z klientem, rozwoju kanałów dystrybucji czy też inwestycji w marki własne.

Spółka odnotowała wzrost przychodów o 1% w porównaniu do roku 2014 roku tj. o 53,4 mln PLN.

Farmacol S.A. zamknęła rok 2015 wynikiem netto na poziomie 20,7 mln PLN, potwierdzając tym samym silne fundamenty finansowe.

W celu utworzenia czytelnej struktury holdingowej, wykorzystującej w pełni efekt synergii, w której spółka Farmacol S.A. prowadzić będzie głównie działalność holdingową w dniu 12 marca 2016 roku nastąpiło wyodrębnienie ze Spółki Centrum Sprzedaży Hurtowej i przeniesienie go wraz z pracownikami w ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej – Farmacol Logistyka Spółka z o.o. z siedzibą w Katowicach, w której Farmacol S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym.

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

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

Z poważaniem,

Wiceprezes Zarządu

/podpis na oryginale/

.....

Barbara Kaszowicz

1. Podstawowe informacje o Farmacol S.A.

Hurtownia Farmaceutyczna FARMACOL została założona w 1990 roku przez Pana Andrzeja Olszewskiego. Farmacol S.A. (zwana dalej „Spółka”) funkcjonuje jako spółka kapitałowa od listopada 1993 roku, w początkowym okresie jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a od 1 lutego 1997 roku jako spółka akcyjna.

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

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

2. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Spółki

2.1. Podstawowe dane finansowe

Poniższa tabela przedstawia podstawowe dane finansowe Farmacol S.A. wykonane w 2015 roku oraz dla porównania przedstawiono dane za rok 2014.

	31.12.2015 tys. PLN	31.12.2014 tys. PLN	2015/2014 %
DANE BILANSOWE			
Aktywa trwałe	665 077	652 654	102%
Aktywa obrotowe	1 803 828	1 594 530	113%
Kapitał własny	899 812	879 101	102%
Zobowiązania długoterminowe	95 610	99 287	96%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 473 483	1 268 796	116%
Suma bilansowa	2 468 905	2 247 184	110%

	Za okres 01.01.2015 -31.12.2015 tys. PLN	Za okres 01.01.2014 -31.12.2014 tys. PLN	2015/2014 %
DANE WYNIKOWE			
Przychody ze sprzedaży	5 759 457	5 706 082	101%
Wynik brutto na sprzedaż	274 775	247 208	111%
EBIT / Wyniki na działalności operacyjnej	23 358	62 501	37%
Wynik netto	20 665	55 677	37%

2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

W analizowanym okresie Spółka zanotowała wzrost obrotów o 1%, co jest efektem wprowadzonych zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Farmacol w zakresie przejęcia procesu sprzedaży do klientów zewnętrznych przez Farmacol S.A.

W analizowanym okresie 2015 roku nastąpił znaczący wzrost marży w porównaniu do 2014 roku, który jest głównie efektem zmiany struktury sprzedaży w Grupie Kapitałowej. Dodatkowym czynnikiem wzrostu marży jest poprawa warunków współpracy z dostawcami, w wyniku czego Spółka zanotowała wzrost wyniku brutto na sprzedaż o 11% w stosunku do roku 2014, co stanowiło nominalnie wzrost o 27.567 tys. PLN.

W analizowanym okresie zysk operacyjny (EBIT) uległ pogorszeniu o 39.143 tys. PLN w porównaniu do poziomu odnotowanego w analogicznym okresie rok wcześniej. Odnotowany spadek jest efektem głównie wzrostu kosztów usług obcych, powiązanych ze wzrostem sprzedaży i zwiększoną aktywnością handlową w obszarze telemarketingu. W porównaniu do roku 2014 koszty obsługi sprzedaży wzrosły o ok. 29 mln PLN. W efekcie czego Spółka osiągnęła wynik netto na poziomie 20.665 tys. PLN w porównaniu do 55.677 tys. PLN osiągniętego rok wcześniej, co stanowiło spadek o 63%.

2.3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W strukturze aktywów przeważają aktywa obrotowe, a ich udział w sumie bilansowej wzrósł z poziomu 71% w roku 2014 do 73% w roku 2015. Wartościowo wzrost wyniósł 209.298 tys. PLN. Najbardziej istotną pozycję aktywów ogółem stanowią zapasy (35% w roku 2015 oraz 36% w 2014) których wartość wynosiła odpowiednio 874.106 tys. PLN na koniec roku 2015 oraz 806 922 na koniec roku 2014. Co było spowodowane wzrostem sprzedaży i dostosowaniem wielkości zapasów do sprawnej obsługi procesu dystrybucji.

Kolejną istotną pozycją aktywów, która uległa zmianie w analizowanym okresie 2015 roku, jest wartość należności handlowych, która wzrosła o 21%, co stanowi wzrost w kwocie nominalnej o 151 mln PLN z poziomu 703.034 tys. PLN na koniec 2014 roku do poziomu 853.778 tys. PLN na koniec roku 2015.

W strukturze **pasywów** Spółki najbardziej istotną pozycję stanowią zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, które na koniec roku 2015 stanowiły 51% a na koniec 2014 roku 54% sumy bilansowej. Pomimo wysokiego udziału zobowiązań w strukturze źródeł finansowania nie występują zagrożenia, ani zakłócenia w realizowaniu bieżącej działalności operacyjnej Spółki.

Dodatkowo w celu optymalizacji zarządzania przepływami pieniężnymi Spółka w dniu 8 maja 2015 roku zawarła Umowę Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością w Formie Limitów Dziennych z ING Bankiem Śląskim S.A. oraz pozostałymi spółkami z GKF. Wartość zobowiązania Spółki z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 126.019 tys. PLN

Należy również podkreślić, że wartość kapitałów własnych Spółki wzrosła w okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem o 21 mln. Stanowiło to efekt wyników finansowych zrealizowanych przez Farmacol S.A. oraz braku decyzji o przeznaczeniu zysków na wypłatę dywidendy.

2.4. Podstawowe wskaźniki finansowe

Zwiększenie konkurencji na rynku hurtowej sprzedaży wyrobów farmaceutycznych, rosnąca siła negocjacyjna konsolidujących się sieci aptecznych, a także wprowadzenie korzystania ze znaku towarowego stanowiło główne czynniki wpływające na zmianę podstawowych wskaźników efektywności funkcjonowania Farmacol S.A.

Pomimo negatywnych czynników występujących na rynku Spółka poprawiła rentowność sprzedaży, która wzrosła z 4,3% w roku 2014 do 4,8% w roku 2015.

Spółka zanotowała natomiast spadek rentowności na poziomie wyniku operacyjnego i poziomie wyniku netto co było spowodowane głównie zwiększeniem kosztów usług obcych związanych ze wzrostem sprzedaży oraz transakcji wewnątrzgrupowych. Dodatkowo wpływ na obniżenie wyniku na działalności operacyjnej miał wzrost kosztów odpisów aktualizujących wartość należności w roku 2015 w stosunku do roku 2014. W związku z powyższym rentowność netto spadła do poziomu 0,4%.

Wskaźnik płynności bieżącej uległ nieznacznej zmianie z poziomu 1,3 do poziomu 1,2. Zarówno poziom zadłużenia aktywów, jak i wskaźnika płynności bieżącej znajduje się na bezpiecznym poziomie biorąc pod uwagę profil działalności prowadzonej przez Farmacol S.A. Pomimo wzrostu zadłużenia aktywów Spółce nie grozi ryzyko utraty płynności finansowej oraz opóźnienia w bieżącym regulowaniu swoich operacyjnych zobowiązań przy równoczesnym zachowaniu poziomu ryzyka kredytowego dla kredytodawców Spółki.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe wskaźniki finansowe Spółki za lata 2015-2014.

wskaźnik	2015	2014
Rentowność na sprzedaży	4,8%	4,3%
Rentowność EBIT	0,4%	1,1%
Rentowność netto	0,4%	1,0%
Zadłużenie aktywów	63,6%	60,9%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,2	1,3
Rentowność kapitałów własnych ROE	2,3%	6,3%

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

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

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

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

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

3. Opis podstawowego rynku działalności Farmacol S.A.

3.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Podstawową działalność Spółki stanowi sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych, kosmetycznych oraz parafarmaceutyków na podstawie posiadanych koncesji. Część przychodów Farmacol S.A. uzyskiwana jest z działalności hotelarsko-gastronomicznej, a także ze świadczenia usług.

Dla celów operacyjnych Spółka wydzieliła dwa segmenty:

- działalność handlową obejmującą hurtową sprzedaż produktów farmaceutycznych do aptek zewnętrznych, szpitali, hurtowni (w tym hurtowni powiązanych) oraz do aptek powiązanych;
- działalność hotelarsko -gastronomiczną prowadzoną w hotelu Belweder w Ustroniu.

W strukturze przychodów dominują przychody związane z prowadzoną działalnością hurtową. W całkowitej strukturze sprzedaży Spółki stanowią one 99,9% ogółu przychodów. W ramach tego segmentu przeważa sprzedaż hurtowa towarów do aptek obcych.

W punkcie 4.1 „Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji” niniejszego sprawozdania z działalności jednostki opisano zmiany jakie miały miejsce po dniu bilansowym w zakresie działalności Spółki jakie nastąpiły w wyniku zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Farmacol S.A., obejmującej Centrum Sprzedaży Hurtowej na rzecz spółki zależnej Farmacol Logistyka Sp. z o.o.

3.2. Informacja o rynkach zbytu i zatrudnieniu

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

W przypadku Farmacolu S.A. 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 okresie sprawozdawczym nie zaszły istotne zmiany w zakresie rynków obsługiwanych przez Spółkę.

Stan zatrudnienia w Spółce na ostatni dzień roku 2015 wynosił 74 osoby natomiast na ostatni dzień roku 2014 wynosił 92 osoby. Średni stan zatrudnienia w Spółce (po przeliczeniu na pełne etaty) w roku 2015 wynosił 71,8 osoby natomiast w roku 2014 wynosił 91,58 osoby.

W najbliższym roku obrotowym w wyniku zmian opisanych w punkcie 4.1 „Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji” niniejszego sprawozdania z działalności jednostki, tj. zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Farmacol S.A., obejmującej Centrum Sprzedaży Hurtowej na rzecz spółki zależnej Farmacol Logistyka Sp. z o.o., Spółka planuje skoncentrować się na działalności holdingowej, a poprzez utworzenie czytelnej struktury Grupy Kapitałowej Farmacol planuje konsekwentnie realizować dotychczasową strategię działalności.

4. Pozostałe informacje na temat Farmacol S.A.

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

- I. W dniu 19 stycznia 2015 roku Farmacol S.A. nabył 400 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.
- II. W dniu 20 stycznia 2015 roku Farmacol S.A. nabył 757 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.
- III. W dniu 2 lutego 2015 roku spółka Cefarm Warszawa S.A. zakupiła 100% udziałów o wartości nominalnej 1000 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 2.700 tys. PLN w spółce Nasza Apteka Sp. z o.o., które to udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i dają 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. łączna cena za nabyte udziały wyniosła 8,2 mln PLN.
- IV. W dniu 5 lutego 2015 roku Farmacol S.A. nabył 310 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.
- V. W dniu 18 lutego 2015 roku Farmacol S.A. nabył 360 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.
- VI. W lutym 2015 roku w ramach restrukturyzacji procesów w Grupie Kapitałowej Farmacol Spółka, dokonała sprzedaży w Tychach do spółki Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A.
- VII. W dniu 20 lutego 2015 roku Farmacol S.A. dokonał sprzedaży nieruchomości zabudowanej w Tychach do Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. Transakcja została przeprowadzona w cenach rynkowych w kwocie 4.162 tys. PLN brutto.
- VIII. W dniu 23 lutego 2015 roku postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice –Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 13 stycznia 2015 r, roku zostało zarejestrowane połączenie spółek Farmacol IT Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, nr KRS: 459290 (spółka w 100% zależna od Emitenta) – jako spółki przejmującej ("Spółka Przejmująca") ze spółkami FARMACOL FINANSE Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, (spółka w 100% zależna od Emitenta) oraz FARMACOL – KADRY Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, (spółka w 100% zależna od Emitenta) –jako spółek przejmowanych ("Spółki Przejmowane"). Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 §1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą za udziały Spółki Przejmującej wydawane wspólnikom Spółek Przejmowanych. W wyniku połączenia nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej z kwoty

300.000,00 zł (trzysta tysięcy złotych) do kwoty 450.000 zł (czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych) poprzez wydanie 1.500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każdy. Emitent w zamian za 1.000 udziałów FARMACOL FINANSE Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każdy, otrzymał 1.000 udziałów o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każdy w Spółce przejmującej, a w zamian za 100 udziałów FARMACOL-KADRY Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy, otrzymał 500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każdy w Spółce przejmującej. Po połączeniu Spółek Przejmujących ze Spółką Przejmowaną Emitent posiada w Spółce Przejmującej 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki wynoszącym 450.000 zł, tj. posiada 4.500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy udział i 4.500 głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Połączenie spółek zależnych, miało na celu uproszczenie struktur organizacyjnych i uzyskanie oszczędności w kosztach działania GKF poprzez stworzenie Centrum Usług Wspólnych. W dniu 12 lutego 2015 roku została zarejestrowana w KRS zmiana firmy spółki z Farmacol IT Sp. z o.o. na Farmacol ITB Sp. z o.o.

- IX. W dniu 24 lutego 2015 roku Farmacol S.A. nabył 3.108 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.
- X. W dniu 24 lutego 2015 roku Farmacol S.A. otrzymał postanowienie z Sądu Okręgowego w Warszawie na postawie którego Skarb Państwa został wezwany do zapłaty na rzecz Farmacol S.A. kwoty ok. 529 tys. PLN tytułem nienależnie naliczonej kary umownej wynikającej z „Umowy Prywatyzacyjnej” obowiązującej w latach 2009-2012 pomiędzy Farmacol S.A. i Skarbem Państwa.
- XI. W dniu 17 marca 2015 roku Farmacol S.A. nabył 1.075 sztuk akcji Spółki Cefarm Białystok S.A.
- XII. W dniu 8 maja 2015 roku Farmacol S.A. zawarł umowę Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością z ING BSK S.A. oraz pozostałymi spółkami z GKF w formie limitów dziennych. Umowa została opisana punkcie 4.4 „Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek” niniejszego Sprawozdania.
- XIII. W dniu 12 maja 2015 roku Farmacol S.A. nabył 400 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.
- XIV. W dniu 14 maja 2015 roku zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Spółki, Rada Nadzorcza stosowną uchwałą powierzyła badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego GKF w latach 2015 - 2016 firmie Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. łączne wynagrodzenie Mazars Audyt Sp. z o.o. za badanie i przegląd sprawozdań finansowych w 2015 roku dla podmiotu dominującego ustalono na 65 tys. PLN, z czego:
 - 22 tys. PLN za przegląd skróconych półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Farmacol S.A.;
 - 43 tys. PLN za badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Farmacol S.A.
- XV. W dniu 19 maja 2015 roku Farmacol S.A. nabył 1.196 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.
- XVI. W dniu 26 maja 2015 roku Farmacol S.A. nabył 260 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.
- XVII. W dniu 27 maja 2015 roku Farmacol S.A. nabył 400 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.
- XVIII. W dniu 1 czerwca 2015 roku Cefarm Warszawa S.A. zakupił od osób fizycznych:
 - 50 udziałów o wartości nominalnej 1 000 PLN każdy, które to udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i dają 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki działającej pod firmą: Apteka Helios Sp. z o.o.
 - 51 udziałów o wartości nominalnej 1 000 PLN każdy, które to udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i dają 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki działającej pod firmą: Apteka Tęczowa Sp. z o.o.
 - 10 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy, które to udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i dają 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki działającej pod firmą: Firma Zdrowie Sp. z o.o.łączna cena za nabyte udziały wyniosła we wszystkich 3 spółkach wyniosła 4,2 mln PLN.
- XIX. W dniu 9 czerwca 2015 roku Farmacol S.A. nabył 400 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.

- XX. W dniu 16 czerwca 2015 roku Farmacol S.A. nabył 400 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.
- XXI. W dniu 16 czerwca 2015 roku Farmacol S.A. nabył 908 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.
- XXII. W dniu 19 czerwca 2015 roku Farmacol S.A. nabył 260 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.
- XXIII. W dniu 8 lipca 2015 roku Farmacol S.A. nabył 400 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.
- XXIV. W dniu 8 lipca 2015 roku Farmacol S.A. nabył 313 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.
- XXV. W dniu 9 lipca 2015 roku Farmacol S.A. nabył 360 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.
- XXVI. W dniu 25 sierpnia 2015 roku Farmacol S.A. nabył 959 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.
- XXVII. W dniu 29 września 2015 roku Farmacol S.A. nabył 1 582 sztuki akcji spółki Cefarm Białystok S.A.
- XXVIII. W dniu 14 października 2015 roku został podwyższony kapitał podstawowy spółki CZF Wrocław S.A. poprzez emisję akcji serii D o cenie nominalnej 10,00 PLN każda akcja. Akcje spółki zostały objęte przez spółki z Grupy Kapitałowej Farmacol, tj. przez PZF Cefarm-Warszawa S.A. w zamian za wniesiony wkład niepieniężny w postaci prawa do znaku „APTEKA CEF@ARM 36,6” o wartości 5.143 tys. PLN oraz przez Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A. w zamian za wkład niepieniężny w postaci prawa do znaku towarowego „Farmacol” o wartości 118.080 tys. PLN, prawo do znaku towarowego „Cefarm24.pl” o wartości 1.953 tys. PLN oraz prawa do znaku towarowego „Farmateka” o wartości 5.128 tys. PLN. Łączna wartość aportów wniesionych przez Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A. wyniosła 125.161 tys. PLN. Spółki objęły odpowiednio 12.516.111 sztuk akcji przez Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A. oraz 514.263 sztuk akcji przez Cefarm Warszawa S.A. W wyniku przeprowadzonej transakcji zmianie uległa struktura akcjonariatu spółki Cefarm Wrocław CZF S.A. Udział Farmacolu S.A. w kapitale akcyjnym spółki spadł z 96,98% na koniec roku 2014 do 27,53% na koniec roku 2015. Po transakcji wniesienia aportu spółka nadal pozostaje w pełni kontrolowana przez Farmacol S.A. oraz pośrednio przez spółki zależne od Farmacol S.A.
- XXIX. W dniu 28 października 2015 roku Farmacol S.A. nabył 273 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.
- XXX. W dniu 25 listopada 2015 roku Farmacol S.A. nabył 323 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.
- XXXI. W dniu 1 grudnia 2015 roku została podpisana umowy pożyczki z podmiotem powiązany na kwotę 300 tys. PLN. Zgodnie z zawartą umową pożyczka ma zostać spłacone do 31 grudnia 2016 roku.
- XXXII. W dniu 9 grudnia 2015 roku Farmacol S.A. nabył 360 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.
- XXXIII. W dniu 10 grudnia 2015 roku Farmacol S.A. nabył 115 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.
- XXXIV. W dniu 14 grudnia 2015 roku Farmacol S.A. nabył 5.134 sztuk akcji Cefarm Wrocław S.A.
- XXXV. W dniu 15 grudnia 2015 roku została podpisana umowa pożyczki z podmiotami powiązanymi na kwotę 38.000 tys. zł z terminem spłaty do 31 grudnia 2016 roku.

Po dniu bilansowym Spółka zawarła następujące umowy znaczące dla Spółki:

- XXXVI. W dniu 5 stycznia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 323 sztuki akcji spółki Cefarm Białystok S.A.
- XXXVII. W dniu 18 stycznia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 195 sztuk akcji spółki Cefarm Białystok S.A.
- XXXVIII. W dniu 18 stycznia 2016 roku Farmacol S.A. nabył 800 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.
- XXXIX. W dniu 11 lutego 2016 roku Farmacol S.A. nabył 3 050 sztuk akcji spółki Cefarm Wrocław S.A.
- XL. W dniu 2 marca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Farmacol Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, , wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Farmacol Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, obejmującej Centrum Sprzedaży Hurtowej Farmacol Spółka Akcyjna, stanowiący wyodrębniony organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w wewnętrznej strukturze organizacyjnej Spółki zespół składników materialnych, niematerialnych, zobowiązań, praw i obowiązków wynikających z zawartych umów oraz pracowników stanowiących personel Centrum Sprzedaży Hurtowej, na rzecz Farmacol Logistyka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą

w Katowicach, w której to spółce Farmacol Spółka Akcyjna posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Przedmiotem działalności Centrum Sprzedaży Hurtowej jest hurtowy obrót produktami leczniczymi, wyrobami medycznymi i środkami spożywczymi specjalnego przeznaczenia, a także innymi środkami i wyrobami zgodnie z art. 72 Prawa farmaceutycznego.

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

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

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

W wyniku przeprowadzonej transakcji w Farmacol S.A. nastąpi zmiana struktury aktywów i pasywów. Zmiana ta, w ramach aktywów spółki, obejmie zmniejszenie wielkości należności, zapasów oraz środków trwałych przy jednoczesnym zwiększeniu wielkości akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych. Wpływem powyższych zmian na sprawozdanie z całkowitych dochodów w 2016 roku będzie zmiana w zakresie źródeł generowania przychodów przez Spółkę, która skoncentrowana będzie głównie na zarządzaniu Grupą Kapitałową.

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

W ocenie Zarządu Spółki przeprowadzona transakcja nabycia udziałów nie miała treści ekonomicznej i stanowiła kolejny etap procesu reorganizacji Grupy Kapitałowej Farmacol.

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

- XLII. W dniu 4 marca 2016 został podpisany aneks do umowy kredytowej w Banku ING BS S.A., w ramach której został dołączony nowy kredytobiorca Farmacol Logistyka Sp. z o.o. Od tego dnia Farmacol Logistyka Sp. z o.o. został też głównym kredytobiorcą umowy. Jednocześnie został podpisany aneks do umowy Usługi Zarządzania Płynnością w Formie Limitów Dziennych w Grupie Kapitałowej Farmacol, w ramach której Farmacol Logistyka Sp. z o.o. pełni obecnie funkcję Agenta struktury.
- XLII. W dniach 1 – 3 marca 2016 roku Farmacol S.A. zawarła umowy pożyczek ze spółkami zależnymi, w których Farmacol S.A. występuje jako pożyczkobiorca. Pożyczki zostały oprocentowane w wysokości WIBOR 1M z pierwszego dnia roboczego każdego miesiąca plus marża. Termin spłaty tych pożyczek został ustalony na dzień 31 grudnia 2016 roku. Łączna wartość otrzymanych pożyczek wyniosła 170 mln. PLN.
- XLIII. w dniu 22 lutego 2016 roku Farmacol S.A. nabył 80 sztuki akcji Spółki Cefarm Białystok S.A.
- XLIV. w dniu 3 marca 2016 roku Farmacol S.A. nabył 646 sztuk akcji Spółki Cefarm Białystok S.A.

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

Poniższa tabela przedstawia wykaz jednostek zależnych, w których Farmacol S.A. posiada udziały (bądź akcje) zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2015 roku.

	Nazwa jednostki	Siedziba	Sąd rejonowy	% posiadan. udziałów/akcji	% posiadan. głosów
1.	Farmateka Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,00	100,00
2.	Opti Invest Sp. z o.o.	Warszawa	Sąd Rejonowy M. St. Warszawa	100,00	100,00
3.	Cefarm Wrocław CZF S.A. ¹⁾	Wrocław	Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna	99,70 ¹⁾	99,70 ¹⁾
4.	PZF Cefarm Kielce S.A.	Kielce	Sąd Rejonowy Kielce	99,93	99,93
5.	PZF Cefarm Warszawa S.A.	Warszawa	Sąd Rejonowy M. St. Warszawa	100,00	100,00
6.	PZF Cefarm Szczecin S.A.	Szczecin	Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum	100,00	100,00
7.	Farmacol Logistyka Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,00	100,00
8.	Cefarm Białystok S.A.	Białystok	Sąd Rejonowy Białystok	95,76	95,76
9.	Farmacol ITB Sp. z o.o. ²⁾	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,00	100,00
10.	PZF Cefarm Kielce S.A. S.K.A. ³⁾	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,00 ³⁾	100,00 ³⁾
11.	PZF Cefarm Szczecin S.A. S.K.A. ⁴⁾	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,00 ⁴⁾	100,00 ⁴⁾
12.	Farmacol ITB Sp. z o.o. S.K.A. ⁵⁾	Wrocław	Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna	100,00 ⁵⁾	100,00 ⁵⁾
13.	Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. ⁶⁾	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,00 ⁶⁾	100,00 ⁶⁾
14.	Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A. ⁷⁾	Wrocław	Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna	100,00 ⁷⁾	100,00 ⁷⁾
15.	Farmacol Plus Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,00	100,00
Razem					

¹⁾ Na dzień 31 grudnia 2015 roku Farmacol S.A. posiadała 99,70% akcji Cefarm Wrocław CZF S.A., z czego 27,53% bezpośrednio, a 72,17% poprzez spółki zależne i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. W dniu 14 października 2015 roku został podwyższony kapitał podstawowy spółki CZF Wrocław S.A. poprzez emisję akcji serii D o cenie nominalnej 10,00 PLN każda akcja. Akcje spółki zostały objęte przez spółki z Grupy Kapitałowej Farmacol, tj. przez PZF Cefarm-Warszawa S.A. w zamian za wniesiony wkład niepieniężny w postaci prawa do znaku „APTEKA CEF@ARM 36,6” o wartości 5.143 tys. PLN oraz przez Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A. w zamian za wkład niepieniężny w postaci prawa do znaku towarowego „Farmacol” o wartości 118.080 tys. PLN, prawo do znaku towarowego „Cefarm24.pl” o wartości 1.953 tys. PLN oraz prawa do znaku towarowego „Farmateka” o wartości 5.128 tys. PLN. Łączna wartość aportów wniesionych przez Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A. wyniosła 125.161 tys. PLN. Spółki objęły odpowiednio 12.516.111 sztuk akcji przez Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A. oraz 514.263 sztuk akcji przez Cefarm Warszawa S.A. W wyniku przeprowadzonej transakcji zmianie uległa struktura

akcjonariatu spółki Cefarm Wrocław CZF S.A. Udział Farmacolu S.A. w kapitale akcyjnym spółki spadł z 96,98% na koniec roku 2014 do 27,53% na koniec roku 2015. Po transakcji wniesienia aportu spółka nadal pozostaje w pełni kontrolowana przez Farmacol S.A. oraz pośrednio przez spółki zależne od Farmacol S.A.

- 2) W dniu 23 lutego 2015 roku postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 13 stycznia 2015 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek Farmacol IT Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (spółka w 100% zależna od Farmacol S.A.) – jako spółki przejmującej ("Spółka Przejmująca") ze spółkami Farmacol Finanse Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, (spółka w 100% zależna od Farmacol S.A.) oraz Farmacol Kadry Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, (spółka w 100% zależna od Farmacol S.A.) – jako spółek przejmowanych ("Spółki Przejmowane"). Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 §1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą za udziały Spółki Przejmującej wydawane wspólnikom Spółek Przejmowanych. Po połączeniu Spółek Przejmujących ze Spółką Przejmowaną Farmacol S.A. posiada w Spółce Przejmującej 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki wynoszącym 450 tys. zł, tj. posiada 4.500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy udział i 4.500 głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Połączenie spółek zależnych, miało na celu uproszczenie struktur organizacyjnych i uzyskanie oszczędności w kosztach działania Grupy Kapitałowej Farmacol poprzez stworzenie Centrum Usług Wspólnych. Dodatkowo w dniu 12 lutego 2015 roku została zarejestrowana w KRS zmiana firmy spółki z Farmacol IT Sp. z o.o. na Farmacol ITB Sp. z o.o.
- 3) Farmacol S.A. posiada 100% głosów w PZF Cefarm Kielce S.A. Sp. Komandytowo - Akcyjna, z czego 97,30% bezpośrednio, a 0,0005% pośrednio poprzez spółkę PZF Cefarm Kielce S.A. oraz 2,6995% pośrednio poprzez Spółkę Cefarm Białystok S.A. i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.
- 4) Farmacol S.A. posiada 100% głosów w PZF Cefarm Szczecin S.A. Sp. Komandytowo - Akcyjna, z czego 4,55% bezpośrednio, a 95,45% pośrednio poprzez spółkę PZF Cefarm Szczecin S.A. i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.
- 5) Farmacol S.A. posiada 100% głosów w Spółce Farmacol ITB Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna, z czego 35,03% bezpośrednio, a 64,97% poprzez 9 pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Farmacol i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. W dniu 7 maja 2015 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki dokonało zmiany firmy spółki z Farmacol Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Wrocław Spółka Komandytowo - Akcyjna na Farmacol ITB Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo - Akcyjna. Zmiana nazwy została zarejestrowana w KRS w dniu 10 czerwca 2015 roku.
- 6) Farmacol S.A. posiada 100% głosów w Spółce Farmacol Inwestycje Sp. z o.o., z czego bezpośrednio 0,004%, a 99,996% poprzez Farmacol ITB Sp. z o.o. S.K.A. i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.
- 7) Farmacol S.A. posiada 100% głosów w Spółce Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A., z czego bezpośrednio 3,56%, a 96,44% poprzez 6 spółek z Grupy Kapitałowej Farmacol i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

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

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

- poprzez Cefarm Białystok S.A.
 - Silesian Pharma Sp. z o.o. w Katowicach;
 - Farmacol DS Sp. z o.o. w Katowicach;
- poprzez PZF Cefarm Warszawa S.A.
 - Nasza Apteka Sp. z o.o. w Nowym Sączu;
 - Apteka Tęczowa Sp. z o.o. w Szczecinie;
 - Apteka Helios Sp. z o.o. w Szczecinie;

- Firma Zdrowie Sp. z o.o. w Bytomiu.

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

W ocenie Zarządu wszystkie transakcje realizowane przez Spółkę oraz jej spółki zależne z podmiotami powiązanymi realizowane były na warunkach rynkowych.

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 15 maja 2001 roku (wraz z późniejszymi aneksami) zawarta z bankiem Societe Generale S.A. na udostępnienie limitu kredytowego do kwoty 50.000 tys. PLN. W ramach tego limitu Spółka może korzystać m.in. z kredytu w rachunku bieżącym oraz gwarancji bankowych. Kredyt oprocentowany jest według stopy procentowej opartej o rynkową stawkę WIBOR 1M powiększoną dodatkowo o marżę banku. Zabezpieczenie limitu stanowi wystawione dla banku upoważnienie do dysponowania środkami na rachunku bieżącym Spółki oraz weksel in blanco. Ponadto kredyt został poręczony przez podmioty należące do GKF do kwoty nie większej niż 65.000 tys. PLN. Dodatkowe zabezpieczenie dla tego finansowania stanowi zastaw rejestrowy ustanowiony na towarach na kwotę 12.500 tys. PLN oraz hipoteka, która została ustanowiona na początku 2013 roku do kwoty 11.500 tys. PLN, na Hotelu Belweder należącym do Spółki;
- umowa z dnia 24 kwietnia 2007 roku (wraz z późniejszymi aneksami) zawarta z bankiem ING BSK S.A. w Katowicach na kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym. Przyznany limit kredytowy został podniesiony z kwoty 106.000 tys. PLN, do kwoty 130 000 tys. PLN poprzez realokację dostępnych limitów z pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Farmacol. Przedmiotowa zmiana w umowie kredytowej związana była z zawarciem Umowy Świadczenie Usługi Zarządzania Płynnością w Formie Limitów Dziennych. Farmacol S.A. ponadto posiada limit na gwarancje do kwoty 10.000 tys. PLN. Kredyt oprocentowany jest według stopy procentowej opartej o rynkową stawkę WIBOR 1M powiększoną dodatkowo o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu jest pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku spółki Farmacol S.A. W związku z zawarciem opisywanej umowy kredytowej Farmacol S.A., a także inne podmioty z GKF będące stronami umowy, podpisały oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 156.000 tys. PLN. Dodatkowym zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na magazynie towarów handlowych do maksymalnej wysokości 156 mln PLN, a minimum 32 mln PLN ustanowiony na towarach oraz hipoteka do kwoty 30.000 tys. PLN ustanowiona na należącym do Spółki Hotelu Belweder.
- umowa z dnia 8 maja 2015 roku Farmacol S.A. (wraz z późniejszym aneksem) zawarta z bankiem ING Bank Śląski S.A. na Świadczenie Usługi Zarządzania Płynnością w Formie Limitów Dziennych. W ramach podpisanej umowy Zarządzania Płynnością w Formie Limitów Dziennych Farmacol S.A. jest agentem usługi, natomiast wszystkie pozostałe Spółki Grupy Kapitałowej Farmacol występujące w umowie pełnią funkcję uczestników. Wysokość poręczenia udzielonego przez Farmacol S.A. jako agenta usługi jest do wysokości limitu agenta oraz sumy limitów dziennych wszystkich uczestników, czyli kwoty 262 mln PLN.

Każdy z uczestników umowy udziela poręczenia do wysokości indywidualnie ustalonego limitu dziennego. Zestawienie wszystkich uczestników wraz z ustalonymi limitami dziennym znajduje się poniżej.

• Farmacol S.A. – agent	- limit 100,0 mln PLN;
• Farmacol Logistyka Sp. z o.o.	- limit 20,0 mln PLN;
• Farmateka Sp. z o.o.	- limit 10,0 mln PLN;
• Farmacol ITB Sp. z o.o.	- limit 12,0 mln PLN;
• P.Z.F. Cefarm Warszawa S.A.	- limit 20,0 mln PLN;
• Cefarm Białystok S.A.	- limit 20,0 mln PLN;
• P.Z.F. Cefarm Kielce S.A.	- limit 20,0 mln PLN;
• P.Z.F. Cefarm Szczecin S.A.	- limit 19,6 mln PLN;
• Farmacol Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A.	- limit 20,0 mln PLN;
• Farmacol Inwestycje Sp. z o.o.	- limit 20,0 mln PLN;
• Cefarm Wrocław CZF S.A.	- limit 0,1 mln PLN;
• Farmacol ITB Sp. z o.o. S.K.A.	- limit 0,1 mln PLN;
• PZF Cefarm Szczecin S.A. S.K.A.	- limit 0,1 mln PLN;
• Silesian Pharm Sp. z o.o.	- limit 0,1 mln PLN.

4.5. Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

W 2015 roku Farmacol S.A. 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 tys. PLN do 1.000 tys. PLN;
- okres obowiązywania umowy: od 6 miesięcy do 3 lat (długoterminowe);
- oprocentowanie: stawka rynkowa WIBOR 1M powiększona o marżę;
- sposób spłaty: stałe lub malejące płatności.

Terminowa spłata udzielonych pożyczek zabezpieczona jest poprzez:

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

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

W większości pożyczki udzielane kontrahentom spłacane są przez nich terminowo.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku łączny stan należności z tytułu udzielonych przez Farmacol S.A. pożyczek wynosił 23.873 tys. PLN w porównaniu do 6.638 tys. PLN rok wcześniej.

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

Zgodnie z Umową Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością w Formie Limitów Dziennych opisaną w punkcie 4.4 „Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek” niniejszego Sprawozdania, wysokość poręczenia udzielonego przez Farmacol S.A. jako agenta usługi jest do wysokości limitu agenta oraz sumy limitów dziennych wszystkich uczestników, czyli kwoty 262 mln zł. Każdy z uczestników umowy udziela poręczenia do wysokości indywidualnie ustalonego limitu dziennego.

Farmacol S.A. posiada wystawione gwarancje bankowe na łączną kwotę 11.383 tys. PLN. Wspomniane gwarancje wystawione zostały w związku z wygranymi przetargami na dostawę leków do szpitali. Gwarancje te są różnej wartości (od kilku tysięcy PLN do ponad 100 tys. PLN) oraz z różnymi terminami ważności (do 1 roku, natomiast zdarzają się zabezpieczenia należytego wykonaniu umów trwające do 36 miesięcy).

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

W 2015 jak i 2014 roku Farmacol S.A. nie przeprowadził emisji papierów wartościowych.

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

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

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

Spółka nie publikowała prognoz wyniku finansowego na rok 2015.

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

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

W chwili obecnej wolne środki pieniężne są inwestowane głównie na lokatach bankowych, co stanowi dodatkowy przychód dla Spółki. Z tego względu działalność finansowa prowadzona przez Spółkę w bardzo dużym stopniu uzależniona jest od wysokości stóp procentowych. Farmacol S.A. w swoich działaniach stosuje dywersyfikację instytucji w jakich lokowane są wolne środki pieniężne jak i okresów realizacji wspomnianych lokat.

4.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2015 Spółka wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wzrosła o 7,3 mln PLN i spowodowana była głównie nakładami na inwestycję w Zakopanem o wartości 2,4 mln PLN, zakupem floty samochodów o wartości 0,8 mln PLN oraz nakładami na wartości niematerialne obejmujące zakup oprogramowania do komputerów o wartości 0,8 mln PLN.

Natomiast w roku 2014 wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wzrosła o 7,1 mln PLN i spowodowana była głównie wydatkami na inwestycje w Tychach i Zakopanem 3,1 mln PLN, 1,3 mln PLN główne zadania realizowane w ubiegłym roku obejmowały: wymianę zużytego sprzętu komputerowego oraz wymianę floty samochodowej oraz wydatki na wartości niematerialne obejmujące zakup oprogramowania do komputerów o wartości 1,1 mln PLN.

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

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

Planowane na 2016 rok nakłady inwestycyjne związane są głównie z prowadzoną bieżącą działalnością operacyjną i dotyczą przede wszystkim odtworzenia lub utrzymania substancji majątkowej posiadanej przez Farmacol. Źródłem ich finansowania będą środki własne Spółki. W przypadku wystąpienia takiej konieczności, Farmacol S.A. ma możliwość pozyskania bankowego finansowania na korzystnych dla Spółki warunkach.

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

Z wyjątkiem zdarzeń opisanych w pkt 4.1 powyżej, w Spółce nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy z działalności za rok obrotowy 2015.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.16. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie występują programy akcji pracowniczych.

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

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

Imię i nazwisko	Okres	Kwota [PLN]	w tym: posiedzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Farmacol S.A.	Kwota [PLN]
Osoby zarządzające:				
Barbara Kaszowicz	01.01.2015 – 31.12.2015	114 000	za udział w posiedzeniach Zarządu	0
Kamil Kirker	01.01.2015 – 31.12.2015	96 000	za udział w posiedzeniach Zarządu	36 000
Ryszard Piekarz	01.01.2015 – 31.12.2015	105 779	za udział w posiedzeniach Zarządu	48 000
Osoby nadzorujące:				
Andrzej Olszewski	01.01.2015 – 31.12.2015	187 176	za udział w posiedzeniach RN FCL	70 619
Zyta Olszewska	01.01.2015 – 31.12.2015	159 154	za udział w posiedzeniach RN FCL	56 000
Jan Kowalewski	01.01.2015 – 31.12.2015	1 500	za udział w posiedzeniach RN FCL	1 500
Anna Olszewska	01.01.2015 – 31.12.2015	3 500	za udział w posiedzeniach RN FCL	3 500
Maciej Olszewski	01.01.2015 – 31.12.2015	3 500	za udział w posiedzeniach RN FCL	3 500

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 premie oparte na kapitale Spółki, w tym programy oparte na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłacone, należne lub potencjalnie należne osobom zarządzającym i nadzorującym 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 sprawozdania finansowego Farmacol S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego GKF za rok 2015 firmie Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Stosowną umowę zawarto w dniu 22 czerwca 2015 roku, a jej zakres obejmuje przegląd oraz badanie sprawozdań finansowych w latach 2015 - 2016.

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

- 22,0 tys. PLN za przegląd skróconych półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Farmacol S.A.;
- 43,0 tys. PLN za badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Farmacol S.A.

Łączne wynagrodzenie Mazars Audyt Sp. z o.o. za badanie i przegląd sprawozdań finansowych za 2014 roku

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.2. Wewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki

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

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

5.3. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

W ramach planowanej polityki rozwoju Spółka będzie realizować proces intensyfikacji produktów marki własnej oferowanych na rynku, kontynuować proces akwizycji podmiotów rynkowych zwiększając skalę działalności oraz kontynuować pogłębianie współpracy z dostawcami mająca na celu optymalizację marż handlowych. Spółka będzie także analizować perspektywy dywersyfikacji działalności tak aby pogłębić zakres współpracy z odbiorcami poprzez dostarczanie coraz szerszego zakresu pakietów usług.

5.4. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

Do podstawowych czynników i zagrożeń związanych z działalnością prowadzoną przez Farmacol S.A. 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 Spółki – jest niewielki i w związku z tym Farmacol S.A. nie stosuje transakcji zabezpieczających.
- B) Ryzyko stopy procentowej.** Spółka korzysta z krótkoterminowych kredytów obrotowych – umowy zawierane są na krótki okres, a następnie przedłużane aneksem. Oprocentowanie tego źródła finansowania oparte jest o rynkową stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. W efekcie rynkowa zmiana stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów odsetkowych płaconych przez Farmacol S.A. Ryzyko odsetkowe związane jest tylko z kredytami bankowymi.
- Czynnik ryzyka związany ze zmianą stopy procentowej ma również wpływ na poziom generowanych przez Spółkę przychodów finansowych: Farmacol S.A. posiada relatywnie duży poziom wolnych środków pieniężnych, które inwestowane są przede wszystkim na lokatach bankowych. W efekcie zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa na wysokość przychodów odsetkowych z lokat bankowych.
- C) Ryzyko cenowe.** Spółka w przypadku nabywania kapitałowych papierów wartościowych klasyfikowanych w bilansie jako „dostępne do sprzedaży” (np. obligacje) narażona jest na ryzyko cenowe.
- D) Ryzyko kredytowe.** Głównymi aktywami finansowymi narażonymi na ryzyko kredytowe są: należności handlowe, pożyczki i komercyjne papiery dłużne oraz pozostałe należności. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym stanowi wartość bilansowa aktywów finansowych nie uwzględniająca wartości zabezpieczeń. Ryzyko kredytu kupieckiego jest ograniczane poprzez pobieranie od klientów zabezpieczeń, których rodzaj i wartość zależy od przyznawanych limitów kredytowych i długości ustalonego terminu zapłaty. Ryzyko kredytowe rozproszone jest na wielu klientach (przedział między 5 a 10 tys. 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). Ryzyko kredytowe oceniane jest jako niewielkie w związku z rozłożeniem ryzyka na bardzo dużą grupę klientów.
- E) Ryzyko utraty płynności.** Spółka zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków płynnych oraz dostępności finansowania. Służby finansowe Spółki zachowują odpowiednią elastyczność finansowania w

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

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

Farmacol S.A. stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy tych ryzyk na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę. Ryzykiem zarządza bezpośrednio Zarząd Spółki analizując na bieżąco skalę tego ryzyka i podejmując w tym zakresie stosowne decyzje. W przypadku wystąpienia takiej konieczności opracowywane i wdrażane są procedury postępowania. Bieżące zarządzanie poszczególnymi kategoriami ryzyk prowadzone jest w odpowiednich komórkach organizacyjnych Spółki.

6. Oświadczenie Zarządu Farmacol S.A. odnośnie stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego

6.1. Wprowadzenie

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

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

W 2015 roku Farmacol S.A. podlegał zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, w wersji stanowiącej załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej GPW z dnia 21 listopada 2012 roku. Wspomniany zbiór zasad dostępny jest na stronie internetowej GPW: https://www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje.

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

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

krajowym.

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

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

- Zasada nr 1 litery 1 z grupy I – sposób prezentacji informacji na stronie internetowej Spółki był częściowo odmienny od przedstawionego na modelowym serwisie relacji inwestorskich, jednakże wyczerpuje katalog informacji serwisu modelowego; dodatkowo nadmieniamy, iż Spółka w 2015 roku starała się zapewnić możliwości odpowiedniej komunikację z inwestorami i analitykami
- Zasada nr 5 z grupy I – Spółka nie posiadała polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania zgodnie z zaleceniami Komisji Europejskiej z dnia 14 grudnia 2004 r. uzupełnionych zaleceniami z 30 kwietnia 2009 r. W Spółce zasady wynagrodzeń członków Zarządu ustalane są przez Radę Nadzorczą, z kolei wysokość i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej określane są przez Akcjonariuszy Spółki.
- Z uwagi, iż poziom wynagrodzeń członków organów Spółki nie był jednak wysoki, co mogłoby stanowić przesłankę powstania zagrożenia negatywnego oddziaływania na interesy inwestorów.
- W ocenie Zarządu Spółki odwoływanie się do powyżej przywołanych zaleceń Komisji Europejskiej nie jest konieczne.
- Zasada nr 12 z grupy I – Spółka nie zapewniała akcjonariuszom możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
- Brak implementacji niniejszej zasady wynikał z faktu, że akcjonariusze Spółki nie zgłaszali zainteresowania udziałem w obradach Walnego Zgromadzenia przy zastosowaniu środków komunikacji elektronicznej, preferując osobisty udział w obradach
- 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 oraz odpowiedzi są umieszczane w protokole ze zgromadzenia, 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 S.A. zgodnie z Załącznikiem II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącym roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). 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 S.A. W odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem jest wielostopniowy, a jego stosowanie wynika z obowiązujących w Spółce procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Dzięki temu możliwe jest bieżące monitorowanie stanu zobowiązań, kontrolowanie poziomu kosztów i osiąganych wyników. W trybie miesięcznym organizowane są spotkania z osobami odpowiedzialnymi za realizację poszczególnych pozycji i częściowych wyników, w podziale na podmioty zależne GKF oraz regiony działania.

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

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

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

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

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

Zgodnie z posiadaną przez Spółkę wiedzą, na dzień 31 grudnia 2015 roku (stan według ostatniego WZA Spółki z dnia 24 czerwca 2015 roku) akcjonariuszami Farmacol S.A. 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	26,88%	10 545 112	33,58%
Zyta Olszewska	5 508 000	23,54%	9 250 600	29,46%
ING OFE	1 895 152	8,10%	1 895 152	6,04%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	1 741 000	7,44%	1 741 000	5,54%
Pozostali poniżej 5%	7 965 536	34,04%	7 968 136	25,38%
Razem	23 400 000	100,00%	31 400 000	100,00%

Na dzień wydania niniejszego raportu struktura głównych akcjonariuszy spółki Farmacol S.A. według stanu na dzień 2 marca 2016 (data ostatniego WZA Spółki) kształtowała się następująco:

Imię i Nazwisko (Nazwa podmiotu)	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów na WZ
Andrzej Olszewski	6 290 312	26,88%	10 174 312	32,40%
Zyta Olszewska	5 508 000	23,54%	9 250 600	29,46%
Nationale-Nederlanden OFE	1 850 000	7,91%	1 850 000	5,89%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	1 741 000	7,44%	1 741 000	5,54%
Pozostali poniżej 5%	8 010 688	34,23%	8 384 088	26,70%
Razem	23 400 000	100,00%	31 400 000	100,00%

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

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

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

Działając w oparciu o Program skupu akcji własnych Farmacol S.A., do dnia publikacji Sprawozdania Spółka

skupiła 382.408 akcji własnych w celu ich umorzenia lub w celach inwestycyjnych, na warunkach i w trybie określonym w uchwale nr 25 podjętej w dniu 30 czerwca 2010 roku przez Walne Zgromadzenia Farmacol S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.10. Opis zasad zmiany statutu Spółki

Dokonywanie zmian w Statucie Spółki zastrzeżone jest do decyzji Walnego Zgromadzenia. Szczegółowe zasady zwoływania zgromadzenia oraz podejmowania na nim uchwał regulowane są KSH, a także Statutem Spółki oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia Spółki. Ostatnie dwa wspomniane dokumenty dostępne są

na korporacyjnej stronie internetowej Farmacol S.A. (www.farmacol.com.pl).

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

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

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

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

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

▪ **Zarząd Spółki**

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

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do dnia niniejszego Sprawozdania Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

Pani **Barbara Kaszowicz** – Wiceprezes Zarządu;

Pan **Kamil Kirker** – Członek Zarządu;

Pan **Ryszard Piekarz** – Członek Zarządu.

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

▪ **Rada Nadzorcza Spółki**

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

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

Pani **Zyta Olszewska** – 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 S.A. dostępny jest na korporacyjnej stronie Spółki (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 18 marca 2016 roku

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Wiceprezes Zarządu

/podpis na oryginale/

/podpis na oryginale/

/podpis na oryginale/

Ryszard Piekarz

Kamil Kirker

Barbara Kaszowicz

7. Oświadczenia Zarządu

7.1. Oświadczenie Zarządu dotyczące kompletności oraz zgodności rocznego sprawozdania finansowego

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

Katowice, dnia 18 marca 2016 roku

Członek Zarządu	Członek Zarządu	Wiceprezes Zarządu
/podpis na oryginale/	/podpis na oryginale/	/podpis na oryginale/
.....
Ryszard Piekarz	Kamil Kirker	Barbara Kaszowicz

7.2. Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

Katowice, dnia 18 marca 2016 roku

Członek Zarządu	Członek Zarządu	Wiceprezes Zarządu
/podpis na oryginale/	/podpis na oryginale/	/podpis na oryginale/
.....
Ryszard Piekarz	Kamil Kirker	Barbara Kaszowicz

8. Załącznik – wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE - RAPORT JEDNOSTKOWY (dane badane)	12 miesięcy do 31 grudnia 2015 roku	12 miesięcy do 31 grudnia 2014 roku	12 miesięcy do 31 grudnia 2015 roku	12 miesięcy do 31 grudnia 2014 roku
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 759 457	5 706 082	1 376 280	1 362 061
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	23 358	62 501	5 582	14 919
Zysk (strata) brutto	25 906	61 685	6 190	14 724
Zysk (strata) netto	20 665	55 677	4 938	13 290
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-146 622	53 624	-35 037	12 800
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 459	-22 725	-1 543	-5 425
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	152 457	-107 194	36 431	-25 588
Przepływy pieniężne netto razem	-624	-76 295	-149	-18 212
WYBRANE DANE FINANSOWE - RAPORT JEDNOSTKOWY (dane badane)	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Aktywa razem	2 468 905	2 247 184	579 351	527 223
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 569 093	1 368 083	368 202	320 973
Zobowiązania długoterminowe	95 610	99 287	22 436	23 294
Zobowiązania krótkoterminowe	1 473 483	1 268 796	345 766	297 679
Kapitał własny	899 812	879 101	211 149	206 250
Kapitał zakładowy	23 400	23 400	5 491	5 490

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

	Za okres od 1/01/2015 do 31/12/2015	Za okres od 1/01/2014 do 31/12/2014
Kurs średni *	4,1848	4,1893
Kurs zamknięcia **	4,2615	4,2623

* poszczególne pozycje sprawozdania finansowego z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok 2015 oraz rok 2014 zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujący na ostatni dzień każdego miesiąca roku obrotowego

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