

**Uchwała nr 3**  
**z dnia 28 marca 2017 roku**  
**Rady Nadzorczej**  
**PELION Spółki Akcyjnej w Łodzi**

w przedmiocie opinii Rady Nadzorczej o działalności Spółki w roku 2016.

Rada Nadzorcza Pelion Spółki Akcyjnej zapoznała się z przedstawionym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki oraz jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2016, w celu wydania opinii dotyczącej działalności spółki Pelion S.A. jak również całej grupy kapitałowej w roku 2016. Rada Nadzorcza uwzględniła również wiedzę uzyskaną w toku wykonywania swoich obowiązków w całym roku 2016. Dokonując oceny, Rada Nadzorcza brała pod uwagę otoczenie rynkowe, regulacje prawne i ich wpływ na warunki funkcjonowania spółek z grupy kapitałowej Pelion na rynku farmaceutycznym.

Rynek farmaceutyczny w Polsce i na Litwie osiągnął w roku 2016 istotne poziomy wzrostu w stosunku do roku ubiegłego (odpowiednio o 5,4% i 7,4% w zakresie rynku hurtowego aptek), co sprzyjało kontynuacji wzrostu skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Pelion. Osiągnięty wzrost na poziomie 8,5% przewyższył wzrost rynków farmaceutycznych, przy czym w segmencie hurtowym odnotowano dynamikę 7,8%, a w segmencie detalicznym 10,0%. Roczne przychody Pelion osiągnęły poziom blisko 9,2 mld PLN.

Rada ocenia osiągniętą dynamikę przychodów jako wyraz utrzymania lub zwiększenia pozycji rynkowej spółek zależnych Pelion, co w przypadku biznesu handlowego ma zasadnicze znaczenie dla budowania strategicznej pozycji konkurencyjnej. W tym zakresie opinia Rady Nadzorczej w zakresie osiągnięć Spółki jest pozytywna i zgodna z postawionymi na początku roku 2016 celami.

W zakresie działalności aptek w Polsce, Rada zauważyła pozytywne efekty kontynuowania strategii sprzedaży opartej na trzech filarach: pełnej dostępności leków, najlepszych cenach oraz najwyższej jakości obsługi. Dzięki temu utrzymano zapoczątkowaną w 2015 roku tendencję stopniowego odzyskiwania udziałów rynkowych i szybszego wzrostu obrotów w DOZ Aptekach. Skuteczna polityka cenowa oraz zmiana brand'u i wyglądu aptek dokonana w 2015 roku umożliwiły wzrost sprzedaży przewyższający wzrost rynku. Dodatkowo poprawa atrakcyjności oferty wpłynęła pozytywnie na wzrost wartości koszyka w 2016 roku. Wprowadzane do DOZ Aptek marki własne – produkty w atrakcyjnych cenach i bardzo dobrej jakości przyczyniły się zarówno do budowania przychodów, jak i poprawy uzyskiwanej marży, co pozwoliło zmniejszyć straty w 2016 roku. W ciągu roku stale pracowano nad optymalizacją procesów, tak aby były realizowane w najefektywniejszy sposób, a wzrost kosztów rok do roku wynikał głównie z kosztów osobowych, w tym konieczności uzupełnienia brakujących etatów w aptekach. Rada pozytywnie ocenia kierunki

zmian oraz cel na najbliższy rok, jaki stanowi poprawa rentowości na prowadzonej działalności poprzez dalszy organiczny wzrost sprzedaży oraz optymalizację kosztów.

Dzięki wprowadzaniu unikalnego konceptu perfumeryjno-drogerijnego na rynek polski, niewielki wzrost przychodów odnotowały drogerie Natura. W tym samym czasie silna konkurencja rynkowa, która prowadzi agresywną politykę cenową, stanowiła jednak przeszkodę w osiągnięciu zadawalającego poziomu marż na sprzedaży. Drogerie Natura zainicjowały w 2016 roku szereg działań w celu zwiększenia sprzedaży oraz poprawy marży, tj. dynamiczny rozwój marek własnych i na wyłączność, uruchomienie programu lojalnościowego Natura, zmiana wizualizacji kolejnych sklepów, rozwój e-commerce oraz komunikacji za pomocą portali społecznościowych. W ocenie Rady pozytywne efekty tych działań powinny być widoczne w 2017 roku.

Spółki litewskie odnotowały wysoką sprzedaż, która wynikała zarówno z wysokiej dynamiki rynku, jak i trafnej polityki sprzedażowo-marketingowej. Dzięki temu rentowność tej części biznesu wzrosła rok do roku.

Otoczenie prawne w Polsce wciąż stwarza bariery rozwoju, mając negatywny wpływ zarówno na sytuację aptek jak i dostęp pacjentów do terapii, opieki farmaceutycznej i bieżącej informacji. Istotnie hamuje również wdrażanie innowacyjnych rozwiązań. Obok istniejących do tej pory ograniczeń, w tym bardzo szeroko interpretowanego całkowitego zakazu reklamy aptek, w 2016 roku pojawiły się nowe inicjatywy, związane z projektem ogólnie zwanym „apteka dla aptekarza”. Jego wadą jest zwłaszcza brak rzetelnej oceny skutków ewentualnego wprowadzenia w życie.

Rada dostrzega ryzyka związane z kolejną potencjalną zmianą regulacji prawnych w sposób zasadniczy zmieniającą funkcjonowanie rynku aptecznego w Polsce. Wcześniejsze zmiany, nie idące tak daleko, jak obecnie rozważana, doprowadzały do istotnego pogorszenia sytuacji finansowej segmentu detalicznego, a w rezultacie do faktu, że jak do tej pory segment ten nie uzyskał dodatniej rentowności. Negatywny dla Spółki scenariusz wydarzeń w 2017 roku może doprowadzić do odwrócenia obecnych trendów, ponowne istotne pogorszenie sytuacji finansowej, a w konsekwencji ryzyko konieczności dokonania wielomilionowych odpisów inwestycji dokonanych w stworzenie aptecznej sieci detalicznej w Polsce. Zarząd powinien w związku z tym opracować scenariusze odpowiedzi na to ryzyko.

Inna sytuacja w tym zakresie panowała dotychczas na rynku litewskim, ale i na tym rynku pojawiają się ostatnio pomysły na nowe rozwiązania prawne i regulacyjne, które miałyby prowadzić do sprowadzenia cen leków do poziomów najniższych w Europie, co może doprowadzić do redukcji marż hurtowych i detalicznych.

W zakresie działalności hurtowej Rada Nadzorcza dostrzega powrót w 2016 roku na ścieżkę wzrostu przychodów po spadku, jaki miał miejsce na skutek wewnętrznej reorganizacji w zakresie zaopatrzenia DOZ Aptek. Jednocześnie, w wyniku konsolidacji rynku aptecznego, nastąpił wzrost udziału aptek sieciowych w strukturze odbiorców, co skutkowało pogorszeniem uzyskanej marży procentowej na sprzedaży. PGF podjęła w 2016 roku działania polegające m.in. na zmianie doboru asortymentu oraz sposobu negocjacji cen z producentami, a także wdrażaniu rozwiązań w ramach zarządzania centralnego, co daje mocne podstawy do zahamowania erozji osiąganego marży. W zakresie drugiej linii - zaopatrzenia szpitali i usług logistycznych - działającej w tym segmencie, Rada odnotowała



kolejny rok wzrostu, który pozwolił na ugruntowanie zajmowanej pozycji lidera na tym rynku.

Realizowana przez zarząd PELION S.A. polityka w zakresie wyraźnego rozdzielenia poszczególnych linii biznesowych, opracowania i wdrożenia do realizacji strategii ich rozwoju jest w opinii Rady działaniem słusznym, które pozwala w optymalny sposób budować wartość zarówno poszczególnych linii jak i całej grupy i w ten sposób osiągać w dłuższym okresie czasu coraz lepsze wyniki skonsolidowane. Duże znaczenie ma przy tym współdziałanie poszczególnych spółek w ramach grupy i poszukiwanie możliwych efektów synergii wspierających realizację własnych – odrębnych strategii rozwojowych.

W 2016 roku skonsolidowany wynik EBITDA wyniósł 130,5 mln PLN a skonsolidowany wynik netto 5 mln PLN. Na istotnie niższy poziom osiągniętych wyników w porównaniu z rokiem 2015 istotny wpływ miały zdarzenia o charakterze jednorazowym w obydwu okresach (podwyższające wyniki w roku 2015 oraz obniżające wyniki w roku 2016). Eliminując ten wpływ, wyniki uzyskane w roku 2016 kształtują się na poziomach wyższych niż w roku poprzednim. Jednocześnie Rada Nadzorcza uznaje za konieczne inwestycje w zakresie utrzymania wzrostu linii biznesowych Pelion, co powinno przynieść pozytywne rezultaty w kolejnych okresach, jak również pozytywnie ocenia działania mające na celu pozyskiwania inwestorów strategicznych dla wybranych podmiotów należących do grupy, tak jak ma to obecnie miejsce w przypadku spółki Eubioco S.A.

W roku 2015 grupa Pelion wygenerowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, które pozwoliły na utrzymanie poziomu zadłużenia na stabilnym poziomie. Jest on jednak wciąż dosyć wysoki i wymaga kontynuacji działań w zakresie zmniejszenia wykorzystywanej dźwigni finansowej, aby uzyskać właściwą równowagę pomiędzy wzrostem i stabilnością źródeł finansowania. Rada ocenia, że działania podejmowane w tym kierunku przez Zarząd spółki dominującej oraz zarządy spółek głównych linii biznesowych są adekwatne i pozwalają na dalsze bezpieczne finansowanie działalności grupy.

Rada Nadzorcza poddawała również analizie działające w Pelion mechanizmy w zakresie zapewnienia zgodności działania (compliance), zarządzania ryzykiem oraz funkcjonowania systemów kontroli wewnętrznej. Grupa kontynuowała w 2016 roku wdrażanie rozwiązań w zakresie compliance oraz zarządzania ryzykiem, które pozwolą połączyć działające obecnie systemy na poziomie spółek córek w system mieszany (zdecentralizowany z elementami rozwiązań holdingowych) ze wzmocnioną funkcją organów centralnych – na poziomie spółki dominującej. Działania te są konsultowane i zatwierdzane przez Radę Nadzorczą, która uznaje je za właściwy kierunek rozwoju, będący odpowiedzią na zmieniające się warunki zewnętrzne oraz zapewnienie bezpieczeństwa działania grupy.

Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła politykę charytatywną i sponsoringową realizowaną w Spółce. Od 26 lat Pelion konsekwentnie rozwija swoją działalność związaną ze społeczną odpowiedzialnością biznesu. Realizując misję „Jakość i długość życia” prowadzi działania mające bezpośredni jak i pośredni wpływ na zdrowie i życie. Inicjuje akcje społeczne związane z edukacją prozdrowotną oraz zachęca do aktywnego stylu życia.

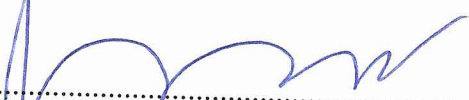
Działania społeczne od samego początku związane są z inicjatywami mającymi na celu wzmacnianie więzi ze społecznościami lokalnymi. Pelion, jak i powołane przez spółkę Fundacja dbam o zdrowie, Stowarzyszenie DOZ Maraton oraz muzea farmacji, współpracują z władzami lokalnymi, uczelniami oraz organizacjami pozarządowymi w każdym regionie

kraju. Od firmy z branży farmaceutycznej oczekuje się działań promujących i kształtujących właściwe postawy w zakresie ochrony zdrowia i Pelion podjął takie wyzwanie. Priorytety w zakresie społecznej odpowiedzialności, w tym w sferze społecznej, zostały spisane w ogłoszonej na lata 2016 – 2018 strategii CSR. Doświadczenie w branży farmaceutycznej pozwala efektywnie wykorzystać posiadane kompetencje z korzyścią zarówno dla społeczeństwa - przyczyniając się do rozwiązywania ważnego problemu, jaki stanowi bariera w dostępie do leków, pracowników - poprzez wolontariat i angażowanie w pomoc innym oraz dla celów biznesowych – poprzez poprawę wizerunku oraz tworzenie społecznej wartości marki. Wszystkie prowadzone działania to przedsięwzięcia wieloletnie, stale rozwijające się i udoskonalane, zdaniem Rady Nadzorczej świadczy to o przywiązywaniu przez firmę dużej wagi do swojej odpowiedzialności i misji.

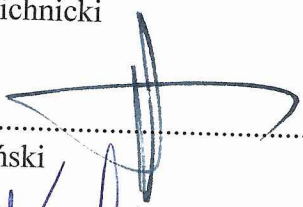
Rada Nadzorcza poddała ocenie również sposób wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

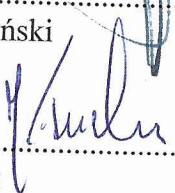
Spółka opublikowała raport EBI nr 1/2016 dotyczący zakresu stosowania Dobrych Praktyk oraz aktualizuje na stronie internetowej odpowiadające rzeczywistemu stanowi rzeczy informacje na temat stosowania Dobrych Praktyk 2016, tym samym wypełniła obowiązki informacyjne w zakresie stosowania Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW. W opinii Rady Nadzorczej Spółka wywiązała się również z obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych, poprzez publikację w dniu 21 marca 2017 rocznego sprawozdania z działalności zawierającego wyodrębnioną część w postaci oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego.

  
.....  
1. Anna Biendara

  
.....  
2. Hubert Janiszewski

  
.....  
3. Bartłomiej Knichnicki

  
.....  
4. Jerzy Leszczyński

  
.....  
5. Jacek Tucharz