

FARMACOL S.A.

40 -541 Katowice, ul. Rzepakowa 2

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej
FARMACOL
w okresie 01.01.2007 – 30.06.2007 r.**

Katowice, październik 2007 r.

Farmacol S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Rzepakowej 2, jest wpisana do rejestru przedsiębiorstw Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 0000038158.

W okresie objętym raportem nie zaszły żadne istotne zmiany w podstawowej działalności Spółki.

Ważne wydarzenia w Spółce w okresie sprawozdawczym:

- w dniu 25.06.2007 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Farmacol S.A., na którym przyjęto m.in. uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Farmacol za rok 2006 r. oraz uchwałę o podziale zysku netto za 2006 r.

Komentarz do wyników za I półr. 2007 r.

W I półroczu 2007 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1.828.755 tys. zł co stanowi wzrost o 7,3 % w stosunku do poprzedniego roku.

W okresie sprawozdawczym Grupa wypracowała zysk brutto na poziomie 37.000 tys. zł i zysk netto na poziomie 29.864 tys. zł

Suma bilansowa na koniec czerwca 2007 roku wynosiła 1.117.259 tys. zł. Największy udział w tej kwocie przypada na aktywa obrotowe – 897.026 tys. zł, w których decydujące znaczenie mają należności w kwocie 444.757 tys. zł oraz zapasy w kwocie 379.828 tys. zł. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w kwocie 519.587 tys. zł oraz zobowiązania w kwocie 597.672 tys. zł.

Głównym celem Grupy w roku bieżącym jest znaczący wzrost zysku netto i poprawa uzyskiwanych wskaźników rentowności. W ubiegłym roku Grupa koncentrowała się na wzroście udziałów rynkowych – stąd w ubiegłym roku dynamika sprzedaży była przeszło dwukrotnie wyższa niż wzrost rynku aptecznego. Przesunięcie akcentów w tym roku na uzyskiwane wyniki powoduje, iż dynamika sprzedaży jest nieznacznie niższa niż przyrost rynku wynoszący po pierwszym półroczu ok. 10 pkt % . Ale równocześnie Grupa skutecznie realizuje swój cel w zakresie tego co z punktu widzenia akcjonariuszy jest najistotniejsze – Grupa notuje wyraźną poprawę uzyskiwanych wyników na sprzedaży i wzrost kwoty zysku.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I półr. 2006	I półr. 2007	Dynamika 07 / 06
I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i mat.	1 704 289	1 828 755	107,3%
II. Koszty sprzedanych prod., towarów i mat.	1 588 273	1 692 323	106,6%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	116 016	136 432	117,6%
IV. Koszty sprzedaży	75 525	95 411	126,3%
V. Koszty ogólnego zarządu	17 517	12 711	72,6%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	22 974	28 310	123,2%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	10 879	8 027	73,8%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	4 781	4 104	85,8%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 072	32 233	110,9%
X. Przychody finansowe	4 645	6 762	145,6%
XI. Koszty finansowe	2 729	1 995	73,1%
XII. Zysk (strata) brutto	30 988	37 000	119,4%
XIII. Podatek dochodowy	5 199	7 136	137,3%
XIV. Zysk (strata) netto	25 789	29 864	115,8%
- wynik akcjonariuszy podmiotu dominującego	24 344	28 211	115,9%
- wynik akcjonariuszy mniejszościowych	1 445	1 653	114,4%

Po pierwszym półroczu 2007 r. dynamika przychodów ze sprzedaży jest o 0,7 pkt % wyższa niż dynamika kosztu własnego sprzedanych towarów co przy tej skali sprzedaży przekłada się na wyraźnie wyższą kwotowo marżę – wzrost o 17,6%.

W obszarze kosztów rodzajowych w Grupie nie zaszły istotne zmiany. W stosunku do analogicznego okresu 2006 r. wskaźnik udziału kosztów rodzajowych w przychodach nieznacznie wzrósł. Wzrost ten jednak nie przeszkodził Grupie we szybszej poprawie wskaźnika zyskowności na sprzedaży (z kosztami rodzajowymi) niż zysku brutto na sprzedaży.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I półr. 2006	I półr. 2007	Dynamika 07 / 06
Koszty rodzajowe	96 975	108 864	112,3%
Koszty rodzajowe - % przychodów ogółem	5,69%	5,95%	

W I połowie 2006 r. Grupa nie ujmowała kosztów dotyczących działalności hotelarskiej w kosztach sprzedaży. Koszty te (kwota 2.387 tys. zł) były wykazywane w kosztach sprzedanych produktów i usług. W 2007 r. koszty są wykazywane w rachunku zysków i strat w kosztach sprzedaży. Poza tym w 2006 r. jedna ze spółek zależnych wykazywała koszty usług logistycznych (kwota 4,0 mln zł po I półr. 2006 r.) w kosztach zarządu. W I półroczu 2007 r. koszty te (kwota 5,3 mln zł) wykazywane są w kosztach sprzedaży.

Dla ograniczenia przyrostu kosztów Grupa poszerza automatyzację procesów realizacji zamówień. Urządzenia te spowodują znaczne oszczędności na kosztach pracy w dwóch podstawowych magazynach w Morach k. Warszawy i w Katowicach. Inwestycje te znacznie usprawnią proces kompletacji zamówień. Efekty tych inwestycji będą widoczne w wynikach Spółki 2008 r. Wydatki na te urządzenia będą ponoszone w II połowie 2007 r. i na początku 2008 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I kw. 2006	I półr. 2006	I kw. 2007	I półr. 2007
Rentowność brutto na sprzedaży	6,03%	6,81%	6,73%	7,46%
Rentowność na sprzedaży	1,06%	1,35%	1,26%	1,55%
Rentowność operacyjna	1,67%	1,71%	1,57%	1,76%
Rentowność brutto	1,76%	1,82%	1,73%	2,02%
Rentowność netto	1,42%	1,51%	1,31%	1,63%

Grupa Kapitałowa na wszystkich poziomach systematycznie poprawia uzyskiwane wskaźniki rentowności. Należy podkreślić że w wynikach 2007 r. nie ma istotnych zdarzeń jednorazowych (sprzedaż środków trwałych). Niższy o 1 mln zł jest też wynik na rozwiązanych i zawiązanych rezerwach.

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH - razem	I półr. 2006	I półr. 2007	Dynamika 07 / 06
Stan na początek okresu	59 804	41 692	69,7%
a) zwiększenia (z tytułu)	4 263	2 270	53,2%
b) zmniejszenia (z tytułu)	10 097	6 657	65,9%
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	53 970	37 305	69,1%
Wynik na odpisach aktualizujących wartość należności	5 834	4 387	75,2%

Podstawowe wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność Grupy wskazują na jej ustabilizowaną sytuację finansową

WSKAŹNIKI	I półr. 2006	I półr. 2007
Kapitał pracujący (tys. zł)	274 331	323 146
Wskaźnik płynności bieżącej	1,55	1,56
Rotacja należności (w dniach)	40,8	43,6
Rotacja zapasów (w dniach)	34,6	40,4
Rotacja zobowiązań (w dniach)	51,1	56,7

Wzrost wskaźnika rotacji należności w pewnym stopniu związany jest z realizacją celów jakie Grupa postawiła sobie w 2007 r.. – wydłużenie terminów płatności przez odbiorców skutkuje relatywnym zmniejszeniem wartości oddanych rabatów czyli działa na poprawę rentowności. Trzeba podkreślić że Grupa wydłużając przeciętny termin płatności i stosując te same zasady

tworzenia rezerw nie miała podstaw do zaksięgowania większych odpisów aktualizujących wartość należności.

Bezodsetkowe wydłużenie terminu rotacji zobowiązań jest korzystne dla Grupy. Wzrosły jedynie zobowiązania wobec dostawców przy spadku wartości wykorzystywanych kredytów bankowych.

Relatywny wzrost zapasów w pewnym stopniu wiąże się z otwarciem nowego, dużego magazynu w oddziale w Gdańsku. Reszta z zatowarowania magazynów zostanie upłynniona w II połowie 2007 r.

Na dzień 30.06.2007 r. Farmacol SA korzysta łącznie z limitów kredytowych do wysokości 108 mln zł, a faktyczne wykorzystanie tych limitów wynosiło 27,2 mln zł (rok temu na 30.06 było 37 mln zł). Zadłużenie kredytowe Grupy jest na bardzo niskim poziomie. Ma to istotne znaczenie w kosztach działalności finansowej – przy rosnących rynkowych stopach procentowych.

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej w I półr, 2007 wynikały głównie ze zmniejszenia zobowiązań wobec dostawców o ponad 76 mln zł (w stosunku do stanu na 31.12.2006) oraz wzrostu kwoty należności o 35 mln zł. W tym samym okresie o 49 mln zł zmniejszyła się wartość zapasów.

Duże operacje w przepływach z działalności inwestycyjnej dotyczą udzielenia (wydatki) i spłat (wpływy) pożyczek długoterminowych. Poza tym Cefarm Warszawa dokonał dokapitalizowania Spółek przejętych w 2006 r. – co ma odzwierciedlenie w raporcie skonsolidowanym zarówno w działalności inwestycyjnej jak i finansowej.

Kredyty bankowe per saldo zmniejszone zostały o ok. 10 mln zł

GK Farmacol posiadała na koniec czerwca w gotówce lub jej ekwiwalentach kwotę przekraczającą 33 mln zł

CASH FLOW	I półr. 2006	I półr. 2007
I. Zysk (strata) brutto	30 988	37 000
II. Korekty razem	-7 463	-44 821
A. Przepływy pieniężne netto z dział. operac.	23 525	-7 821
I. Wpływy	12 644	63 598
II. Wydatki	27 968	56 365
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-15 324	7 233
I. Wpływy	3 614	43 370
II. Wydatki	18 384	57 459
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 770	-14 089
D. Przepływy pieniężne netto, razem	-6 569	-14 677
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-6 569	-14 677
F. Środki pieniężne na początek okresu	57 462	47 946
G. Środki pieniężne na koniec okresu	50 893	33 269

W okresie sprawozdawczym głównymi czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na działalność Grupy Kapitałowej były zmiany w zakresie kształtowania cen urzędowych wpływające na zakłócenia sezonowości sprzedaży.

Poza tym wpływ na funkcjonowanie Grupy Kapitałowej w II półroczu 2007 r. mieć będą wprowadzane zmiany w Prawie Farmaceutycznym – szczególnie w zakresie rozrachunków z odbiorcami i dostawcami z tytułu udzielanych i uzyskiwanych warunków handlowych (rabaty, premie) w obrocie lekami z cenami urzędowymi (podlegającymi refundacji z budżetu państwa). W ocenie Farmacol SA wprowadzone zmiany nie powinny wpłynąć na uzyskiwane przez Grupę wyniki finansowe. Jednakże sprzeczność opinii prawnych dotyczących niektórych zapisów nowego prawa, pojawiające się zarzuty dotyczące niezgodności z prawem europejskim, z Konstytucją RP tworzą atmosferę niepewności prawnej w ważnym obszarze działania. GK Farmacol na bieżąco śledzi pojawiające się opinie i dostosowuje konstrukcje zawieranych umów handlowych do zmieniających się przepisów.

Oprócz tych elementów ryzyka występują także te związane z typowym ryzykiem biznesowym – np. problem wypłacalności klientów. Biorąc pod uwagę stopień rozpoznania rynku na jakim funkcjonuje Grupa Kapitałowa oraz stosowane procedury monitoringu i windykacji należności, ryzyko to nie jest postrzegane jako istotne dla uzyskiwanych wyników finansowych. Sytuacja w tym obszarze ulega poprawie o czym świadczy spadające saldo rezerw na należności.

Wartość rezerw na należności na koniec okresu:

31.12.2005	-	59.804
30.06.2006	-	53.970
31.12.2006	-	41.692
30.06.2007	-	37.305

Sprzedaż towarów realizowana jest w całości na rynku krajowym. Sprzedaż Farmacol S.A. odbywa się z dwóch głównych magazynów w Katowicach i w Morach oraz z magazynów w Rogoźnicy, Poznaniu i w Gdańsku oraz poprzez sieć komór przeładunkowych. Oprócz tego funkcjonują magazyny spółek zależnych zlokalizowane w Szczecinie, Wrocławiu i w Kielcach. Wszystkie magazyny (poza Poznaniem) są zlokalizowane we własnych obiektach podmiotów Grupy Kapitałowej.

	Wartość [tys. zł]	Udział [%]
Sprzedaż towarów i usług z nią powiązanych	1 824 289	99,76%
Sprzedaż usług hotelarskich i gastronomicznych	4 466	0,24%
RAZEM	1 828 755	100,00%

Grupa nie posiada kluczowych dostawców i odbiorców, z którymi wartość obrotów stanowiłaby co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży - nie jest uzależniona od żadnych dostawców ani odbiorców.

Na sprzedaż usług powiązanych ze sprzedażą towarów składają się głównie przychody ze sprzedaży usług promocyjnych oraz z tytułu prowadzenia składów celnych towarów pochodzących z importu.

W marcu 2007 r. Spółki Grupy Kapitałowej odnowiły umowę ubezpieczenia typu „all risk” z T.U. Allianz Polska S.A. na okres od marca 2007 do marca 2008. Umowa ta obejmuje ubezpieczeniem wszystkie składniki majątku Grupy. Grupa w swoich zasadniczych obszarach działania posiada pełen zakres ubezpieczeń.

Inne zawierane przez Grupę Kapitałową umowy miały charakter typowy dla jej działalności i nie wypełniały kryterium umowy znaczącej. Farmacol nie posiada informacji o żadnych umowach zawieranych pomiędzy jej akcjonariuszami.

Na dzień 30.06.2007 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące jednostki zależne od Farmacol S.A.:

- Karo sp. z o.o. w likwidacji w Katowicach – udział Farmacolu – 100,0 %,
- Farmacol II sp. z o.o. w likwidacji w Gdańsku – udział Farmacolu – 100,0 %,
- OPTI INVEST sp. z o.o. w Morach – udział Farmacolu – 100,0 %,
- Farmacol Tarnów sp. z o.o. w likwidacji w Tarnowie – udział Farmacolu 100,0 %,
- PZF Cefarm Kielce S.A. – udział Farmacolu – 85,8 %,
- Cefarm Wrocław CZF S.A. – udział Farmacolu – 57,3 %
- PZF Cefarm Warszawa S.A. – udział Farmacolu – 98,5 %.
- PZF Cefarm Szczecin S.A. – udział Farmacolu – 100,0 %.

Cefarm Kielce ma jeden podmiot zależny – Tarvet Sp. z o.o. w likwidacji w Żabnie

W Grupie Cefarmu Warszawa znajduje się w sumie osiem podmiotów – szczegółowo struktura Grupy Kapitałowej Cefarmu Warszawa pokazana jest w Informacji dodatkowej do sprawozdań finansowych.

Transakcje pomiędzy Farmacolem a podmiotami zależnymi zawierane w okresie 1.01 - 30.06.2007 roku miały charakter typowy i rutynowy, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Farmacol. Łączna kwota tych transakcji w I półroczu 2007 roku wyniosła 405.421 tys. zł W Sprawozdaniu Zarządu do raportu jednostkowego za I półrocze podano kwotę 370.214 tys. zł – nie uwzględniono tam sprzedaży z Farmacolu do spółek zależnych Cefarmu Warszawa.

Zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki, poręczeń i gwarancje na dzień 30.06.2007 r.:

- Umowa z bankiem ING BSK S.A. w Katowicach o kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym z dnia 24.04.2007 – okres spłaty 31.01.2008. Przyznany limit wynosi 50.000 tys. zł Kredyt oprocentowany jest wg stopy procentowej opartej na bazie 1 M WIBOR oraz marży banku. Zabezpieczeniem kredytu jest pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku.

- Umowa z dnia 01.03.2004 r. zawarta z bankiem SOCIETE GENERALE wraz z późniejszymi aneksami o udostępnienie limitu kredytowego do 35.000 tys. zł. W ramach limitu Grupa może korzystać m.in. z kredytu w rachunku bieżącym oraz gwarancji bankowych. Okres dostępności limitu kredytowego trwa do 31.07.2008, kredyt oprocentowany jest wg stopy procentowej opartej na bazie 1 M WIBOR oraz marży banku. Zabezpieczeniem limitu jest upoważnienie banku do dysponowania środkami na rachunku bieżącym i weksel in blanco.
- Umowa PZF Cefarm Kielce S.A. z PKO BP S.A. w Kielcach o kredyt krótkoterminowy na kwotę 11.000 tys. zł. Okres kredytowania kończy się 23.02.2007 r., kredyt oprocentowany jest wg stopy procentowej opartej na bazie 1 M WIBOR oraz marży banku. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka kaucyjna na kwotę 9.000 tys. zł oraz poręczenie kredytu wystawione przez Farmacol S.A., cesja z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości.

W 2006 r. Farmacol S.A. i spółki Grupy Kapitałowej uzgodniły z jednym z banków warunki funkcjonowania systemu kompensaty sald – umowa dotyczy Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. W ocenie Farmacol S.A. poprawia to znacznie zarządzanie środkami finansowymi w Grupie Kapitałowej. W ramach zawartej umowy bank udostępnił spółkom wchodzącym do systemu kredyt w łącznej wysokości 65.000 tys. zł (w tym na gwarancje 3.000 tys. zł). Z puli kredytowej kwota 50.000 tys. zł dotyczy Farmacol SA a kwota 12.000 tys. zł spółek zależnych Farmacol SA.

Farmacol SA udzielił poręczeń kredytu. Wartość poręczonych kredytów wg umów wynosi 23.000 tys. zł wszystkie na rzecz jednostek powiązanych. W wyniku udzielenia ww. poręczeń Farmacol S.A. przedstawił bankom oświadczenia o poddaniu się egzekucji bankowej do łącznej kwoty 100.000 tys. zł. Znaczna wysokość kwoty wynika z uwarunkowań systemu Cash Pool, w którym uczestniczy większość podmiotów Grupy Kapitałowej Farmacol.

Grupa nie publikowała prognozy wyniku na rok 2007.

Grupa terminowo wywiązuje się ze swoich zobowiązań, nie ma problemów z utrzymaniem płynności finansowej. Nie występują żadne zagrożenia w zakresie zachowania płynności finansowej i regulowania przez Grupę zobowiązań.

Zamierzenia inwestycyjne na rok I półrocze 2007 zostały w pełni zrealizowane. Nakłady inwestycyjne w I półroczu 2007 wyniosły 8.740 tys. zł. Największe pozycje wydatków inwestycyjnych realizowanych w I półroczu 2007 r. to:

- inwestycje w software komputerowy
- zakup działki w Warszawie

Wszystkie realizowane zadania inwestycyjne realizowane były w kraju i dotyczyły nakładów na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne. Źródłem ich finansowania były środki własne Spółki.

W okresie I – VI 2007 roku nie występowały w Grupie Kapitałowej żadne czynniki i nietypowe zdarzenia.

Zewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Grupy:

- zmiany w systemie kształtowania i regulowania cen leków – zmiany w Prawie Farmaceutycznym
- zmiany list refundacyjnych leków
- problemy w utrzymaniu płynności finansowej części podmiotów działających w branży dystrybucji farmaceutycznej (np. szpitale, apteki),
- brak propozycji rozwiązania sytuacji płatniczej jednostek publicznej służby zdrowia,
- duży potencjał rozwoju rynku dystrybucji aptecznej poprzez wyrównywanie spożycia leków do poziomu występującego w krajach UE

Wewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej:

- rozwijanie skutecznych metod działania na konkurencyjnym rynku dystrybucji farmaceutyków,
- doskonalenie organizacji Grupy Kapitałowej pozwalające na wykorzystanie wszystkich efektów skali w działalności,
- brak uzależnienia od dostawców i odbiorców.

W okresie objętym sprawozdaniem nie występowały żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania zarówno w Spółce jak i w Grupie Kapitałowej.

W I półroczu 2007 roku w składzie Zarządu Farmacol S.A. wystąpiły następujące zmiany:

- o w dniu 26 czerwca Pan Krzysztof Sitko powołany został na kolejną kadencję Członka Zarządu

Na dzień 30.06.2007 r. w skład Zarządu FARMACOL S.A. wchodziły następujące osoby:

- Aleksander Chomiakow - Wiceprezes Zarządu
- Arkadiusz Paśnik – Wiceprezes Zarządu
- Barbara Kaszowicz - Wiceprezes Zarządu
- Krzysztof Sitko – Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Andrzej Olszewski,
- Zyta Olszewska,
- Jan Kowalewski,
- Anna Rutkowska,
- Maciej Olszewski

Po dniu bilansowym w składzie Zarządu nastąpiły zmiany:

- o w dniu 6 sierpnia 2007 r. złożył rezygnację ze składu Zarządu Spółki Pan Arkadiusz Paśnik (bez podania przyczyny)

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w I półroczu 2007 roku:

- osobom zarządzającym	143,8 tys. zł
- osobom wchodzącym w skład Rady Nadzorczej	319,0 tys. zł
w tym:	
za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej	43,0 tys. zł

Stan akcji będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Spółką na dzień 30.06.2007 przedstawia się następująco:

- osoby nadzorujące:

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji
Andrzej Olszewski	6 200 312
Zyta Olszewska	5 508 000
Anna Rutkowska	270 000
Maciej Olszewski	273 000

- osoby zarządzające:

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji
Krzysztof Sitko	3 000

Od daty przekazania raportu półrocznego za 2007 r. stan posiadania akcji Spółki przez poszczególne osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie.

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Spółki wg stanu na dzień przekazania raportu:

Imię i Nazwisko (Nazwa podmiotu)	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów na WZA
Andrzej Olszewski	6 200 312	26,50	10 455 112	33,30
Zyta Olszewska	5 508 000	23,54	9 250 600	29,46
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	1 787 996	7,64	1 787 996	5,69

W I półroczu 2007 r. Farmacol SA otrzymał informację od PTE PZU SA gdzie w imieniu OFE PZU „Złota Jesień” poinformowano, że w wyniku sprzedaży akcji w transakcjach rozliczonych 14 czerwca 2007 ilość akcji posiadanych przez Fundusz uprawnia do dysponowania poniżej 5 % ogólnej liczby głosów w Spółce. Przed transakcjami OFE posiadał 1.580.238 akcji co stanowiło 5,03 % głosów na WZA. W wyniku rozliczenia transakcji sprzedaży akcji udział w głosach obniżył się do 4,13 % głosów na WZA. Raport w tej sprawie został opublikowany w dniu 18 czerwca 2007 r.

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

Nie występują żadne papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

Nie występują żadne ograniczenia w zakresie przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki oraz żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Zarząd Farmacol S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy półroczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy oraz, że półroczne sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Farmacol S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy członków Zarządu:

Aleksander Chomiakow - Wiceprezes Zarządu

Barbara Kaszowicz - Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Sitko - Członek Zarządu