# FARMACOL S.A.

**40 -541 Katowice, ul. Rzepakowa 2**

# Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FARMACOL w okresie 01.01.2009 – 30.06.2009 r.

**Katowice, sierpień 2009 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 sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Farmacol osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 2.516.389 tys. PLN. co stanowi wzrost o 22,0 % w stosunku do poprzedniego roku. Spółki Grupy w I półroczu 2009 r. zwiększyły znacząco sprzedaż zarówno w segmencie aptecznym jak i w segmencie szpitalnym. Równocześnie w Grupie maleje udział przedhurtu (sprzedaż do innych hurtowni) w przychodach ogółem.
Grupa zwiększyła udziały rynkowe w stosunku do I półrocza 2008 r. zarówno w segmencie aptecznym (o ok. 2,6 pp) jak i w segmencie szpitalnym (o ponad 2 pp.)

Suma bilansowa na koniec czerwca 2009 r. wynosiła 1.494.460 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowią kwotę 1.188.469 tys. PLN , w tym największy udział mają należności handlowe - 596.072 tys. PLN oraz zapasy - 517.220 tys. PLN. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w kwocie 629.997 tys. PLN oraz zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 841.623 tys. PLN. Kapitały własne stanowią 42,2 % źródeł finansowania majątku Grupy.

Zysk netto w I półroczu 2009 r. wyniósł 26.789 tys. PLN i był 4,1 mln PLN niższy niż w I połowie 2008r. .

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | I półr. 2009 | I półr. 2008 | Dynamika 09/ 08 |
|---|---|---|---|
| **I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i materiałów** | **2 516 389** | **2 061 977** | **122,0%** |
| **II. Koszty sprzedanych prod., towarów i materiałów** | **2 352 115** | **1 918 804** | **122,6%** |
| **III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży** | **164 274** | **143 173** | **114,7%** |
| IV. Koszty sprzedaży | 109 736 | 99 425 | 110,4% |
| V. Koszty ogólnego zarządu | 15 653 | 13 573 | 115,3% |
| **VI. Zysk (strata) ze sprzedaży** | **38 885** | **30 175** | **128,9%** |
| VII. Pozostałe przychody operacyjne | 11 889 | 9 957 | 119,4% |
| VIII. Pozostałe koszty operacyjne | 15 499 | 9 578 | 161,8% |
| **IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej** | **35 275** | **30 554** | **115,5%** |
| X. Przychody finansowe | 6 753 | 10 027 | 67,3% |
| XI. Koszty finansowe | 6 478 | 2 435 | 266,0% |
| **XIV. Zysk (strata) brutto** | **35 550** | **38 146** | **93,2%** |
| XV. Podatek dochodowy | 8 762 | 7 215 | 121,4% |
| **XVIII. Zysk (strata) netto** | **26 788** | **30 931** | **86,6%** |

W 2009 r. na wysokość marż na działalności podstawowej wpływały następujące czynniki:

- konkurencja na rynku dystrybucji farmaceutycznej skutkująca wysokimi warunkami handlowymi dla odbiorców – pod koniec czerwca 2009 r. na rynku działało ponad 13,7 tys. aptek. Przyrost aptek silniejszy niż przyrost rynku mierzonego w cenach detalicznych sprawia że podmioty te przeciętnie stają się słabsze finansowo a więc zabiegają o solidnego dostawcę oferującego wysokie warunki rabatowe,
- polityka państwa w zakresie kształtowania cen i marż – dotyczy to w szczególności segmentu leków z cenami urzędowymi,
- warunki handlowe uzyskiwane u producentów – zależne przede wszystkim od wielkości dystrybutora; producenci realizując swój interes ekonomiczny usiłują zmniejszać rabaty dla dystrybutorów.

Grupa w 2009 r. prowadziła politykę szybkiego wzrostu udziałów rynkowych. Cele te osiągano poprawiając sprawność funkcjonowania logistyki. Klientom oferowano leki o stosunkowo niskich

cenach, równocześnie zapewniano względnie wysokie warunki rabatowe, organizowano różnego rodzaju akcje promocyjne, organizowano również targi farmaceutyczne wysoko oceniane przez rynek.

Wskaźniki rentowności:

| Wskaźniki rentowności | I półr. 2009 | I półr. 2008 | zmiana 09/ 08 |
|---|---|---|---|
| Rentowność brutto na sprzedaży | 6,53% | 6,94% | -0,41 pp. |
| Rentowność na sprzedaży | 1,55% | 1,46% | 0,09 pp. |
| Rentowność operacyjna | 1,40% | 1,48% | -0,08 pp. |
| Rentowność brutto | 1,41% | 1,85% | -0,44 pp. |
| Rentowność netto | 1,06% | 1,50% | -0,44 pp. |

Podstawowe parametry mające znaczenie dla uzyskanych wyników i wskaźników rentowności:

- dynamika przychodów ze sprzedaży podobne do dynamiki kosztu własnego sprzedaży – utrzymanie marży brutto na poziomie zbliżonym do marż z I półroczu 2008 r.
- wzrost rentowności na sprzedaży (po kosztach rodzajowych) spowodowane mniejszym przyrostem sumy kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu niż przyrost przychodów ze sprzedaży
- spadek rentowności operacyjnej o 0,08 pp. – relatywnie wyższe były ubytki magazynowe
- obniżenie rentowności brutto spowodowane ujemnym wynikiem na różnicach kursowych – czynnik ten mocno działał w I kw. 2009 r.; umocnienie złotego od kwietnia 2009 r. spowodowało, iż w drugim kwartale 2009 r. wynik na operacjach finansowych jest już dodatni; w I półr. 2009 r. Grupa ma 0,3 mln PLN dodatniego wyniku na działalności finansowej, w analogicznym okresie 2008 r. dodatni wynik na działalności finansowej wynosił 7,6 mln PLN

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | I półr. 2009 | I półr. 2008 | zmiana 09/ 08 |
|---|---|---|---|
| Przychody ogółem | 2 516 389 | 2 061 977 | 122,0% |
| Suma kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu | 125 389 | 112 998 | 111,0% |
| Koszty - % przychodów | 4,98% | 5,48% | 90,9% |

Koszty działalności nie rosły tak szybko jak przyrost przychodów ze sprzedaży. Pozwoliło to Grupie poprawić o 0,09 pp. rentowność na sprzedaży.

Pomimo znacznego przyrostu przychodów ze sprzedaży Grupa nie zwiększyła poziomu odpisów na należności.

| ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH | 30.06.2009 | 31.12.2008 | 30.06.2008 |
|---|---|---|---|
| Stan na początek okresu | 39 766 | 38 671 | 38 671 |
| a) zwiększenia (z tytułu) | 2 849 | 20 417 | 6 778 |
| - utworzenie odpisu | 2 849 | 20 417 | 5 725 |
| - utworzenie odpisu (odsetki) | 0 | 0 | 1 053 |
| b) zmniejszenia (z tytułu) | 4 059 | 19 322 | 7 933 |
| - rozwiązanie | 2 623 | 19 255 | 7 493 |
| - wykorzystanie | 1 436 | 67 | 440 |
| **Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu** | **38 556** | **39 766** | **37 516** |

Spółki Grupy Kapitałowej Farmacol SA. stosują bardzo rygorystyczne procedury kontroli należności. Procedury te zostały w 20009 r. poprawione tak aby uniknąć ewentualnych problemów związanych z wpływem spowolnienia gospodarczego na sytuację finansową aptek. Działania te pozwoliły również skrócić cykl rotacji należności.

Wskaźniki rotacji:

| WSKAŹNIKI | I półr. 2009 | I półr. 2008 |
|---|---|---|
| Kapitał pracujący (tys. zł) | 346 846 | 352 972 |
| Wskaźnik płynności bieżącej | 1,41 | 1,48 |
| Rotacja należności (w dniach) | 42,6 | 47,8 |
| Rotacja zapasów (w dniach) | 36,9 | 39,9 |
| Rotacja zobowiązań (w dniach) | 61,0 | 65,6 |

Spółki Grupy Kapitałowej mają w sumie prawie 347 mln PLN kapitału obrotowego, z tego 19,9 mln PLN w postaci gotówki i 12 mln PLN w postaci obligacji. Spółki GK Farmacol pracowały w I połowie 2009 r. nad skróceniem wskaźników rotacji kapitału obrotowego. Było to niezbędne w kontekście planowanych inwestycji w aktywa finansowe i aktywa trwałe a także w związku niepewnością co do sytuacji finansowej niektórych podmiotów aptecznych.

W I połowie 2009 r. Grupa miała nieznacznie ujemne przepływy z działalności operacyjnej.

| CASH FLOW | I półr. 2009 | I półr. 2008 |
|---|---|---|
| I. Zysk brutto (bez wyniku mniejszości) | 35 405 | 36 234 |
| II. Korekty razem | -40 535 | -86 226 |
| **A. Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnej** | **-5 130** | **-49 992** |
| I. Wpływy | 12 071 | 9 141 |
| II. Wydatki | 20 338 | 32 846 |
| **B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej** | **-8 267** | **-23 705** |
| I. Wpływy | 19 271 | 66 096 |
| II. Wydatki | 11 107 | 16 451 |
| **C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej** | **8 164** | **49 645** |
| **D. Przepływy pieniężne netto, razem** | **-5 233** | **-24 052** |
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych | -5 233 | -24 052 |
| F. Środki pieniężne na początek okresu | 25 083 | 72 857 |
| **G. Środki pieniężne na koniec okresu** | **19 850** | **48 805** |

Przyrost wartości należności handlowych (nieproporcjonalnie niski w stosunku do 22% przyrostu przychodów ze sprzedaży) sfinansowany został przez istotne zmniejszenie stanu zapasów magazynowych. Grupa znacząco zmniejszyła również zobowiązania handlowe – w efekcie jest postrzegana jako bardzo wiarygodny partner handlowy i bezpieczny kredytobiorca.

W I półroczu 2009 r. wydatkowano:

- na inwestycje w aktywa trwałe i wartości niematerialne – kwota 6,2 mln PLN
- skup akcji Cefarmu Kielce – kwota 4,1 mln PLN
- skup akcji własnych w celu umorzenia – kwota 2,3 mln PLN

W sumie na koniec czerwca 2009 r. Grupa korzystała z kredytów bankowych w kwocie 63,8 mln PLN; równocześnie łącznie na rachunkach bankowych spółek grupy było 19,9 mln PLN gotówki i 12 mln PLN w postaci obligacji.

## Wyniki w poszczególnych segmentach działalności za okres 1.01.2009 – 30.06.2009

| Wyszczególnienie | Działalność handlowa | Działalność hotelowa | RAZEM |
|---|---|---|---|
| **Przychody** | | | |
| Sprzedaż na zewnątrz | 2 513 408 | 2 981 | 2 516 389 |
| Sprzedaż między segmentami | | | |
| **Przychody ogółem** | **2 513 408** | **2 981** | **2 516 389** |
| **Koszty** | | | |
| Koszty związane ze sprzedaży zewnętrzną | 2 474 672 | 2 832 | 2 477 504 |
| Koszty związane ze sprzedaży między segmentami | | | |
| **Koszty ogółem** | **2 474 672** | **2 832** | **2 477 504** |
| **Wynik na dz. podstawowej** | **38 736** | **149** | **38 885** |
| Pozostałe przychody operacyjne | 11 660 | 229 | 11 889 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 15 498 | 1 | 15 499 |
| **Zysk operacyjny** | **34 897** | **378** | **35 275** |
| Przychody finansowe | 6 753 | | 6 753 |
| Koszty finansowe | 6 478 | | 6 478 |
| **Zysk na działalności gospodarczej** | **35 172** | **378** | **35 550** |
| Podatek dochodowy | | | 8 762 |
| Zyski mniejszości | | | 145 |
| **Zysk netto (bez zysku mniejszości)** | | | **26 643** |
| | | | |
| **Pozostałe informacje** | | | |
| Aktywa segmentu | 1 472 920 | 22 299 | 1 495 219 |
| Zobowiązania segmentu | 864 353 | 110 | 864 463 |
| Amortyzacja | 3 488 | 421 | 3 909 |

**INFORMACJA DODATKOWA:**

## 1) Podstawowe produkty, towary i usługi.

Podstawową działalność spółek Grupy Kapitałowej stanowi hurtowa i detaliczna sprzedaż artykułów farmaceutycznych, artykułów medycznych, kosmetyków i artykułów toaletowych, sprzedaż usług gastronomicznych i hotelarskich oraz sprzedaż usług marketingowo – promocyjnych ściśle związanych z hurtową sprzedażą leków. Sprzedaż detaliczna realizowana jest wyłącznie w podmiotach zależnych Farmacol SA.
W strukturze przychodów ze sprzedaży towarów dominujące znaczenie ma sprzedaż do aptek obcych – blisko 74 % przychodów ze sprzedaży towarów. Sprzedaż do szpitali stanowi ok. 9,3% a sprzedaż detaliczna w aptekach własnych odpowiednio ok. 8 % przychodów ze sprzedaży towarów.
W sumie przychodów towarowych maleje udział sprzedaży do innych hurtowni – ok. 9%.

Struktura przychodów ogółem:

| Przychody | I półr. 2009 | % |
|---|---|---|
| Sprzedaż towarów | 2 515 230 | 99,95% |
| Sprzedaż hotelowa | 1 159 | 0,05% |
| RAZEM | **2 516 389** | **100,00%** |

Usługi związane są w zdecydowanej większości z podstawowym przedmiotem działania Spółki –

sprzedażą towarów. Dlatego w podanym zestawieniu włączone zostały do przychodów ze sprzedaży towarów. Oprócz tego Spółki Grupy Kapitałowe uzyskują przychody z wynajmu pomieszczeń.

Grupa nie jest uzależniona od żadnych dostawców ani odbiorców.
W okresie objętym raportem nie zaszły istotne zmiany w podstawowej działalności Spółek Grupy.

## 2) Rynki zbytu

Sprzedaż towarów realizowana jest przez spółki Grupy Kapitałowej w całości na rynku krajowym. Sprzedaż odbywa się z głównych magazynów w Katowicach i Morach k. Warszawy oraz z magazynów w oddziałach w Rogoźnicy k. Rzeszowa, Poznaniu i Gdańsku. Spółki zależne realizują sprzedaż z magazynów w Kielcach, Szczecinie i Wrocławiu. Cefarm Warszawa nie ma magazynu własnego - korzysta z dostaw realizowanych z centralnego magazynu Farmacol SA w Morach.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły żadne zmiany w zakresie rynków obsługiwanych przez Grupę. Poprawiły się natomiast warunki logistyczne – oddano do użytku nową halę magazynową w magazynie w Morach.

## 3) Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

W okresie sprawozdawczym Spółki Grupy Kapitałowej nie zawarły znaczących umów handlowych. Były zawierane umowy z dostawcami i odbiorcami, ważne z punktu widzenia działalności Grupy, ale nie wypełniały one kryterium „znaczącej umowy".

W kwietniu 2009 r. zawarta została umowa ubezpieczenia typu „all risk" na okres od kwietnia 2009 do kwietnia 2010. Umowa ta obejmuje ubezpieczeniem wszystkie składniki majątku będącego własnością Spółek Grupy Kapitałowej.

W lipcu 2009 r. zawarta została umowa ze Skarbem Państwa RP w sprawie zakupu 85% akcji spółki Cefarm Białystok S.A. Umowa zawarta została pod warunkiem wyrażenia zgody na zawarcie transakcji przez Prezesa UOKiK. Cena jaką zapłaci Farmacol za 85% akcji Cefarmu Białystok wynosi 71,5 mln PLN. Transakcja zostanie sfinansowana częściowo ze środków własnych Spółki i częściowo z wykorzystaniem kredytów bankowych.
Cefarm Białystok jest podmiotem posiadającym ok. 1,3% udziału w rynku krajowym i bardzo znaczącą pozycję na obszarze Polski północo-wschodniej. Spółka ma ok. 300 mln PLN sprzedaży (w większości w aptekach własnych) i ponad 2% rentowność netto.

Farmacol S.A. nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy jej akcjonariuszami.
Umowy kredytowe z bankami były przedłużone na kolejny rok.

## 4) Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

Farmacol SA pełni w grupie jednostek powiązanych rolę jednostki dominującej.

Na dzień 30.06.2009 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodzą następujące jednostki zależne od Farmacol S.A.:

- Vestfarma Sp. z o.o. w Katowicach (dawna Karo sp. z o.o. w likwidacji) – udział Farmacolu – 100,0 % (udziały pośrednio poprzez AZO Sp. z o.o.)
- 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 99,8 %,
- Cefarm Wrocław CZF S.A. – udział Farmacolu 93,6%
- PZF Cefarm Warszawa S.A. – udział Farmacolu 100,0 %
- PZF Cefarm Szczecin S.A. – udział Farmacolu 100,0 %
- AZO-Serwis Sp. z o.o. w Warszawie – udział Farmacolu 100%

W okresie do końca lipca 2009 r. Farmacol skupił od osób fizycznych 13.095 akcji Cefarmu Kielce uprawniających do 13,7% głosów na WZA ww. Spółki. Na skup wydano 4,6 mln PLN. W wyniku zawartych transakcji udziały Farmacolu w Cefarmie Kielce wzrosły z 86,2% do 99,8%. Farmacol będzie kontynuować skup aż do osiągnięcia 100% na WZA Cefarmu Kielce.

W Grupie prowadzone są też prace zmierzające do zamknięcia procesów likwidacyjnych Farmacol II sp. z o.o. i Farmacol Tarnów sp. z o.o. Prace te zostaną zakończone w II połowie 2009 r.

W dniu 19 lutego 2009 r. Farmacol SA zawarł ze swoją spółką zależną AZO-Serwis Sp. z o.o. umowę sprzedaży 100% udziałów Karo Sp. z o.o. w likwidacji. Nabyta spółka świadczy usługi logistyczne dla innych podmiotów Grupy Kapitałowej Farmacol.

## 5) Istotne transakcje zawarte przez emitenta lub jednostki od niego zależne z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

W I połowie 2009 r. pomiędzy Farmacol SA a podmiotami zależnymi były zawierane typowe i rutynowe transakcje handlowe. Farmacol korzystała z pożyczek udzielonych przez podmioty zależne. Charakter i warunki tych transakcji wynikały z bieżącej działalności operacyjnej i zawierane były na warunkach rynkowych.
Wartość transakcji pomiędzy Farmacol SA a podmiotami Grupy Kapitałowej została opisana w notach dodatkowych do sprawozdań finansowych.

## 6) Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

- Umowa z bankiem ING BSK S.A. w Katowicach o kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym z dnia 24.04.2007 z późniejszymi aneksami wydłużającymi okres spłaty do marca 2010 r. Przyznany limit kredytowy wynosi 100.000 tys. PLN (w tym limit na gwarancje do kwoty 5.000 tys. PLN). Kredyt oprocentowany jest wg stopy procentowej opartej na bazie 1 M WIBOR oraz marży banku. Zabezpieczeniem kredytu jest pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku. Ostatni aneks do umowy kredytowej podpisany został w dniu 30.04.2009 r. Z przyznanego limitu korzystać mogą wszystkie podmiotu GK Farmacol S.A. Sublimaty dla poszczególnych spółek ustala Farmacol S.A.
- Umowa z dnia 15.05.2001 r. zawarta z bankiem Societe Generale wraz z późniejszymi aneksami o udostępnienie limitu kredytowego do 35.000 tys. PLN. W ramach limitu Spółka może korzystać m.in. z kredytu w rachunku bieżącym oraz gwarancji bankowych. Okres dostępności limitu kredytowego trwa do 30.09.2009, 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 oraz weksel in blanco.

- Farmacol SA korzysta z pożyczek udzielonych jej przez podmioty zależne. Łączna wartość tych pożyczek wynosi 29,3 mln PLN. Pożyczki oprocentowane są na zasadach rynkowych – WIBOR 1 M + marża. Pożyczki mają zostać spłacone do końca 2009 r.

**7) Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.**

Spółki Grupy Kapitałowej Farmacol SA udzielają swoim klientom (odbiorcom aptecznym) pożyczek krótko- i długoterminowych na okres nie dłuższy niż 3 lata. Łączna wartość tych pożyczek wg stanu na koniec czerwca 2009 r. wynosiła 22,5 mln PLN wobec 23,1 mln PLN na koniec 2008 r. Pożyczki oprocentowane są na zasadach rynkowych – WIBOR + marża. Każda z udzielonych pożyczek jest zabezpieczona – jakość zabezpieczeń zależy od wartości udzielonej pożyczki.

Pożyczki spłacane są przez klientów terminowo. W sumie w I półroczu 2009 r. utworzono odpis na 120 tys. PLN na niespłacone w terminie pożyczki. Kwota ta jest windykowana w postępowaniu sądowym. Równocześnie rozwiązano odpisy na pożyczki na kwotę 24 tys. PLN. Saldo odpisów na pożyczki na 30.06.2009 r. wynosi 801 tys. PLN

**8) Udzielone i otrzymane w roku obrotowym poręczenia i gwarancje.**

Farmacol SA udzielił poręczeń kredytu. Wartość poręczonych kredytów wg umów wynosi 23.000 tys. PLN - wszystkie na rzecz jednostek powiązanych. W wyniku udzielenia ww. poręczeń Farmacol S.A. przedstawił bankom oświadczenia o poddaniu się egzekucji bankowej do łącznej kwoty 120.000 tys. PLN - w ramach Cash Pool. Znaczna wysokość kwoty wynika z uwarunkowań systemu Cash Pool, w którym uczestniczy większość podmiotów Grupy Kapitałowej Farmacol. Pozostałe podmioty GK są również poręczycielami umowy Cash Pool do kwoty 120.000 tys. PLN.
Aneks do umowy kredytowej zwiększający limit kredytowy w ramach umowy Cash Pool z kwoty do kwoty 100 mln PLN został podpisany w dniu 30 kwietnia 2009 r. Poza tym Grupa korzysta z limitu na gwarancje przetargowe do kwoty 5 mln PLN udzielonego przez główny bank finansujący.
Na dzień 30.06.2009 r. Farmacol SA miał również otwartą linię na gwarancje w firmie ubezpieczeniowej – do kwoty 5 mln PLN.

Poza kredytem w ramach Cash Poola Spółki Grupy Kapitałowej nie korzystają z kredytów bankowych. Łączne limity kredytowe dla spółek Grupy wynoszą 23 mln PLN.

**9) W przypadku emisji papierów wartościowych - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.**

Farmacol SA nie przeprowadzał w I półroczu 2009 r. emisji akcji.

W dniu 30 maja 2008 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy podjętej 28 kwietnia 2008 r. , uruchomiono skup własnych akcji w celu ich umorzenia. Skup odbywa się wg następujących głównych zasad:
a) łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 10% ogólnej liczby akcji Spółki;
b) wysokość środków przeznaczonych na nabycie akcji będzie nie większa niż 80 mln PLN
c) akcje nabywane będą za pośrednictwem domu maklerskiego w obrocie anonimowym na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.

d) upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych obejmuje okres od dnia 12 maja 2008 r. do dnia 30 października 2009 r. nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie,

W okresie do 30 czerwca 2009 r. Farmacol skupił łącznie 304.601 własnych akcji wydając na ten cel 7.522 tys. PLN. Średnia cena zakupu 1 akcji wyniosła 24,70 PLN. Ww. akcje stanowią 1,30% kapitału akcyjnego Spółki i 0,97% głosów na WZA Spółki.

W okresie sporządzenia niniejszego raportu Spółka skupiła łącznie 320.408 akcji dających prawo do 320.408 głosów co stanowi 1,02 głosów na WZA Spółki i 1,37% kapitału zakładowego Spółki. Średnia cena nabycia ww. akcji wynosi 25,25 PLN.

W dniu 12 lutego 2009 r. podano do publicznej wiadomości, iż na podstawie upoważnienia zawartego w podanej powyżej uchwale NWZA z dnia 30 maja 2008 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o zwiększeniu dziennego limitu skupu akcji do 50% średniego obrotu z 20 sesji. Powyższy limit jest stosowany od sesji z dnia 26 lutego 2009 r.

Średnia cena zakupu jednej akcji nie jest wyższa niż wartość księgowa 1 akcji.

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

Farmacol SA nie publikował prognoz wyniku skonsolidowanego na rok 2009

**11) Ocena dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi.**

Spółki Grupy Kapitałowej terminowo wywiązują się ze swoich zobowiązań, nie mają problemów z utrzymaniem płynności finansowej. Nie występują zagrożenia w zakresie zachowania płynności finansowej i regulowania przez Grupę zobowiązań. Na koniec I półrocza 2009 r. Grupa wykorzystywała kredyty w rachunku bieżącym w kwocie 63,8 mln PLN (Farmacol korzysta z pożyczek ze spółek zależnych w kwocie 29,3 mln PLN – kwota ta nie jest wykazywana w raportach skonsolidowanych gdyż jest to zadłużenie wewnątrz Grupy). Stan gotówki na rachunkach bankowych na koniec czerwca 2009 r. wynosił 19,9 mln PLN. Grupa miała również obligacje o wartości 12 mln PLN

W I połowie 2009 r. Spółki Grupy nie zawierały transakcji opcyjnych rodzących ryzyko walutowe. Nie zawierano również innych transakcji rodzących ryzyko walutowe. Dokonywano jedynie zakupu towarów handlowych gdzie walutą płatności było EUR (w znacznie mniejszych rozmiarach USD i CHF).
Na koniec czerwca 2009 r. 7-8% zobowiązań handlowych Farmacol SA denominowanych było w walutach obcych. Spółka prowadzi rozmowy z dostawcami zagranicznymi prowadzące do stopniowego zmniejszania rozliczeń walutowych o zakupach Spółki.

**12) Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.**

W okresie do 30 czerwca 2009 r. Grupa realizowała założony w budżecie program inwestycyjny. Najbardziej znaczące zadania jakie zrealizowano to:

1) budowa nowego magazynu w Rogoźnicy
2) prace wykończeniowe w magazynie w Morach
3) modernizacja linii przenośników w Morach
4) terminale mobilne
5) inwestycje w informatykę

W okresie do 30 czerwca 2009 r. wydano na inwestycje 6,2 mln PLN. W lipcu 2009r. zawarta została umowa na budowę nowego magazynu dla oddziału w Poznaniu. Inwestycja będzie realizowana na przełomie 2009 i 2010 r.. Wartość inwestycji to blisko 14 mln PLN.
W lipcu podpisano również umowę na zakup działki pod budowę nowego magazynu dla Cefarmu Kielce – wydatkowano kwotę 2,5 mln PLN
Inwestycje w środki trwałe i wartości niematerialne finansowane były ze środków własnych Grupy.
W 2009 r. Spółki Grupy Kapitałowej planują inwestycje rzeczowe na poziomie ok. 60 mln PLN. Główne zadania inwestycyjne to budowa nowych magazynów w Poznaniu i Rogoźnicy, a także nowe lokalizacje magazynowe w Szczecinie i Kielcach. Nowo powstałe magazyny wyposażane będą w nowoczesne automaty pakujące leki. Realizowane będą również inwestycje w informatykę.

W przypadku wystąpienie konieczności sfinansowania zakupów aktywów finansowych Grupa ma możliwość pozyskania bankowego finansowania długoterminowego na dogodnych dla Spółki warunkach.

Planowana akwizycja Cefarmu Białystok finansowana będzie ze środków własnych i z kredytu bankowego.

**13) Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.**

W I połowie 2009 roku nie występowały w Spółce nietypowe zdarzenia wpływające na wynik finansowy. Do istotnych czynników wpływających na wynik finansowy w 2009 r. zaliczyć należy:

- znaczny wzrost wartości rabatów refundowanych (hurtownik na zlecenie producenta udziela rabatu aptece na wybrane leki; po rozliczeniu akcji promocyjnej rabaty te są zwracane hurtownikowi przez producenta);
- zaostrzanie warunków rabatowania za realizację sprzedaży przez producentów;
- w związku ze spodziewanym spowolnieniem w sprzedaży w aptekach hurtownicy ze zwiększona uwagą kontrolują wypłacalność aptek.

**14) Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta.**

Dla przyszłych wyników Grupy Kapitałowej Farmacol SA decydujące znaczenie mieć będą zmiany w wielkości rynku uzależnione od czynników popytowych. W momencie sporządzania niniejszego raportu spowolnienie gospodarcze nie przełożyło się na spowolnienie rozwoju rynku farmaceutycznego. Podstawowy dla branży rynek apteczny rósł po I półroczu 2009 r. o ok. 10%. Korzystną zmianą która wpłynęła na popyt na leki było podwyższenie emerytur i rent od marca 2009 r. o ok. 5%. Pozytywne znaczenie ma też obniżenie najniższej stawki podatkowej PIT do 18%. Z drugiej strony rosnące bezrobocie, wzrost niepewności na rynku zwiększa w konsumentach skłonność do oszczędzania czyli zmniejsza chęć do wydawania pieniędzy co może przełożyć się na popyt na leki w szczególności w grupie loków kupowanych bez recepty.
Rynkowa pozycja Grupy Farmacol jest stabilna a przyrost udziałów rynkowych świadczy o jej umacnianiu.
Grupa ma stabilną pozycję jednego z liderów hurtowej dystrybucji leków. Rosną udziały rynkowe Spółki. Spodziewana akwizycja Cefarmu Białystok zwiększy te udziały o prawie 1,5 pp.
Firma ma „zdrowe" fundamenty i środki które pozwalają realizować cel dalszego, wyprzedzającego rynek, rozwoju sprzedaży

Zewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki:

- sezonowość rynku dystrybucji farmaceutycznej,

- zmiany na listach leków refundowanych,
- zmiany w systemie kształtowania i regulowania cen leków,
- możliwe problemy w utrzymaniu płynności finansowej części podmiotów działających w branży dystrybucji farmaceutycznej (np. szpitale, apteki),
- zmiany strukturze popytu na leki – szybszy przyrost rynku leków bez recepty (OTC) niż rynku leków na receptę

Wewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Grupy:

- rozwijanie skutecznych metod działania na konkurencyjnym rynku dystrybucji farmaceutyków
- optymalizacja kosztów działalności Spółki, realizowane inwestycje mające usprawnić pracę magazynów i równocześnie spowodować oszczędności w kosztach pracy,
- brak uzależnienia od dostawców i odbiorców.

**15) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.**

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

**16) Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska**

Farmacol SA nie zawierał odrębnych umów z osobami zarządzającymi w zakresie rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny. Takie umowy nie są również zawierane z członkami zarządów spółek zależnych.

**17) Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta,**

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w I półroczu 2009 roku w Farmacol SA wyniosła

- osobom zarządzającym 196,1 tys. PLN.
- osobom wchodzącym w skład Rady Nadzorczej 394,0 tys. PLN.
  w tym: za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej 109,0 tys. PLN.

| Imię i nazwisko | Okres | Przychody ogółem [PLN] | w tym: posiedzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Farmacol SA | Kwota [PLN] |
|---|---|---|---|---|
| **Osoby zarządzające** | | | | |
| Aleksander Chomiakow | 1.01.09 – 30.06.09 | 99 190 | za udział w posiedzeniach Zarządu | 11 190 |
| Barbara Kaszowicz | 1.01.09 – 30.06.09 | 79 800 | | |
| Krzysztof Sitko | 1.01.09 – 30.06.09 | 17 145 | za udział w Posiedzeniach Zarządu | 7 500 |
| **Osoby nadzorujące** | | | | |
| Andrzej Olszewski | 1.01.09 – 30.06.09 | 175 500 | - za udział w posiedzeniach RN FCL | 49 000 |
| Zyta Olszewska | 1.01.09– 30.06.09 | 170 500 | - za udział w posiedzeniach RN FCL | 48 000 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Jan Kowalewski | 1.01.09 – 30.06.09 | 4 000 | - za udział w posiedzeniach RN FCL | 4 000 |
| Anna Rutkowska | 1.01.09 – 30.06.09 | 4 000 | - za udział w posiedzeniach RN FCL | 4 000 |
| Maciej Olszewski | 1.01.09 – 30.06.09 | 40 000 | - za udział w posiedzeniach RN FCL | 4 000 |

Ww. wykaz obejmuje dochody uzyskane z różnych tytułów w Farmacol SA i w spółkach zależnych Farmacol SA.

**18) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta.**

Stan akcji będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Spółką na dzień przekazania raportu przedstawia się następująco:
- osoby nadzorujące:

| Imię i Nazwisko | Liczba posiadanych akcji |
|---|---|
| Andrzej Olszewski | 6 290 312 |
| 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 |

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Spółki wg stanu na dzień 30.06.2009 r. oraz na dzień przekazania niniejszego 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 | 6 290 312 | 26,88% | 10 545 112 | 33,58% |
| Zyta Olszewska | 5 508 000 | 23,54 % | 9 250 600 | 29,46 % |
| ING OFE | 1 787 996 | 7,64 % | 1 787 996 | 5,69 % |

W okresie od 30.06.2009r. do dnia przekazania niniejszego raportu Spółka nie uzyskała informacji o transakcjach wpływających na zmiany stanu posiadania osób i podmiotów posiadających powyżej 5% głosów na WZA Spółki.

**19) Informacja o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.**

Spółka nie posiada informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.
Spółka jest w trakcie realizacji programu skupu akcji w celu ich umorzenia. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu skupiono 320.408 akcji Farmacol SA. Skup będzie realizowany do dnia 30 października 2009 r. Realizacja celu skupu spowoduje zmianę w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**20) Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

W Grupie Kapitałowej nie występują programy akcji pracowniczych

**21) Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych emitenta.**

W dniu 26.05.2009 r. została zawarta przez Spółkę umowa z firmą Mazars & Gerard Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych dla Spółki za lata 2009-2011. Poza ww. umową o badanie i przegląd sprawozdań finansowych nie występują inne tytuły do wypłaty wynagrodzenia firmie Mazars & Gerard Audyt Sp. z o.o.

**22) Postępowania toczące się przed sądem**

W okresie objętym raportem toczyło się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 457 postępowań w grupie wierzytelności, których łączna wartość wynosi 31,0 mln PLN zł oraz 13 postępowań w grupie zobowiązań na łączną wartość 0,6 mln PLN. Wartość żadnego z tych postępowań nie przekracza 10% kapitałów własnych Grupy. Wszystkie pozycje po stronie należności objęte są odpisami.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
## W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Farmacol S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. oraz jej wynik finansowy oraz roczne sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, 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 badania rocznego 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.

**Zarząd Farmacol S.A.:**

**Aleksander Chomiakow – Prezes Zarządu**

**Barbara Kaszowicz – Wiceprezes Zarządu**

**Krzysztof Sitko – Członek Zarządu**

Katowice, sierpień 2009 r.