

FARMACOL S.A.

40 -541 Katowice, ul. Rzepakowa 2

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w okresie 01.01.2010 – 30.06.2010 r.

Katowice, sierpień 2010 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.

Podstawowym przedmiotem działalności Farmacol S.A. wg Europejskiej Klasyfikacji Działalności jest hurtowa i detaliczna sprzedaż artykułów farmaceutycznych (5146). Działalność ta prowadzona jest na terenie całego kraju.

Przedstawiony raport obejmuje okres od 01.01.2010 do 30.06.2010 r. oraz porównywalny okres roku ubiegłego.

INFORMACJA O OSIĄGNIĘTYCH WYNIKACH FINANSOWYCH:

W okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 2.519,6 mln PLN. co stanowi wzrost o 9,42 % w stosunku do poprzedniego roku. Jest to dynamika znaczne przekraczająca dynamikę rynku aptecznego – ok. 3,7% w I połowie 2010 r.

Poza sprzedażą towarów Spółka uzyskuje przychody z działalności hotelarsko-gastronomicznej. Własnością Spółki jest wysokiej klasy hotel w Ustroniu.

Struktura przychodów	Wartość [tys. zł.]	Udział [%]
Sprzedaż towarów i usług powiązanych z towarami	2 519 593	99,86%
Sprzedaż usług hotelarskich i gastronomicznych	3 504	0,14%
RAZEM	2 523 097	100,00%

Zysk netto w I półroczu 2010 r. wyniósł 23.931 tys. PLN i był wyższy o ponad 6 mln PLN w stosunku do zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2009 r.

Suma bilansowa na koniec czerwca 2010 r. roku wynosiła 1.626.250 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowią kwotę 1.201.372 tys. PLN, w tym największy udział miały należności handlowe - 791.384 tys. PLN oraz zapasy - 391.882 tys. PLN. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w kwocie 575.637 tys. PLN oraz zobowiązania w kwocie 1.050.613 tys. PLN. Kapitały własne stanowią 35,3% źródeł finansowania majątku Spółki.

Podstawowe parametry Rachunku zysków i strat:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I półrocze 2010	I półrocze 2009	Dynamika 10 / 09
I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i mat.	2 523 097	2 302 572	109,6%
II. Koszty sprzedanych prod., towarów i mat.	2 413 806	2 209 217	109,3%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	109 291	93 355	117,1%
IV. Koszty sprzedaży	58 863	61 373	95,9%
V. Koszty ogólnego zarządu	5 272	6 328	83,3%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	45 156	25 654	176,0%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	5 358	9 854	54,4%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	20 218	12 719	159,0%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	30 296	22 789	132,9%
X. Przychody finansowe	4 934	5 007	98,5%
XI. Koszty finansowe	2 404	6 503	37,0%
XIV. Zysk (strata) brutto	32 826	21 293	154,2%
XV. Podatek dochodowy	8 895	5 236	169,9%
XVIII. Zysk (strata) netto	23 931	16 057	149,0%

W zakresie uzyskiwanych marż na sprzedaży podstawowej oddziałują i nakładają się na siebie następujące czynniki:

- duża konkurencja na rynku dystrybucji farmaceutycznej wymuszająca utrzymywanie wysokich warunków handlowych dla odbiorców,
- zmniejszanie rabatów przekazywanych przez producentów dla hurtowników,
- wpływ polityki państwa w zakresie kształtowania cen i marż do leków refundowanych.

Farmacol S.A. w I połowie 2010 r. realizował strategię zwiększania udziałów rynkowych. Jednocześnie podejmowano działania zmierzające do zachowania poziomu uzyskiwanych marż brutto na sprzedaży.

Wskaźniki rentowności:

Wskaźniki rentowności	I półrocze 2010	I półrocze 2009	Zmiana 10 / 09
Rentowność brutto na sprzedaży	4,33%	4,05%	106,8%
Rentowność na sprzedaży	1,79%	1,11%	160,6%
Rentowność operacyjna	1,20%	0,99%	121,3%
Rentowność brutto	1,30%	0,92%	140,7%
Rentowność netto	0,95%	0,70%	136,0%

Podstawowe zjawiska ekonomiczne mające znaczenie dla uzyskanych wyników i wskaźników rentowności:

- podobna dynamika przyrostu przychodów ze sprzedaży jak i kosztu własnego sprzedaży – zwiększenie marży brutto na poziomie względem marży z I półrocza 2009 r.,
- wzrost rentowności na sprzedaży (po kosztach rodzajowych) spowodowany przede wszystkim spadkiem kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu,
- poprawa rentowności brutto spowodowana była dużo lepszą ściągalsnością odsetek za nieterminowe płatności oraz lepszym kształtowaniem się kursu złotówki do Euro.

Koszty finansowe

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	Zmiana 10/09
Przychody finansowe	4 934	5 007	98,5%
Koszty finansowe	2 404	6 503	37,0%
Wynik na dz. finansowej	2530	-1496	

Kapitały i wskaźniki rotacji:

WSKAŹNIKI	I półrocze 2010	I półrocze 2009
Kapitał pracujący (tys. zł)	178 546	196 390
Wskaźnik płynności bieżącej	1,17	1,24
Rotacja należności (w dniach)	56,5	44,9
Rotacja zapasów (w dniach)	28,0	30,3
Rotacja zobowiązań (w dniach)	74,3	64,2

Spółka ma tradycyjnie bezpieczne wskaźniki płynności, stosunkowo dużo kapitału obrotowego. Farmacol będąc dużym przedsiębiorstwem korzysta z kredytów w rachunku bieżącym. Jest to zadłużenie na poziomie ok. 3-4 dni przeciętnych dziennych płatności. Spółka korzysta ponadto z pożyczek od podmiotów zależnych w łącznej kwocie 25,3 mln PLN.

Wskaźnik rotacji należności wzrósł przy jednoczesnym spadku wskaźnika rotacji zapasów względem stanu na I półrocze 2009 r. Spółka terminowo reguluje wszystkie swoje zobowiązania.

Stosując te same zasady tworzenia odpisów na należności w stosunku do stanu na koniec 2009 r. Jednakże, na koniec czerwca 2010r. w Spółce utworzono odpisy aktualizacyjne na kilka dużych należności szpitalnych, które zostały skierowane na drogę postępowania sądowego.

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH - razem	I półrocze 2010	I półrocze 2009	Zmiana 10 / 09
Stan na początek okresu	9 353	8 550	109,4%
a) zwiększenia (z tytułu)	13 443	3 248	413,9%
b) zmniejszenia (z tytułu)	5 354	3 551	150,8%
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	17 442	8 247	211,5%

Spółka zanotowała w I połowie 2010r. ujemne przepływy z działalności operacyjnej. Zwiększony poziom należności handlowych został częściowo zniwelowany poprzez wydłużenie terminu płatności uzyskanego od dostawców.

CASH FLOW	I półrocze 2010	I półrocze 2009
I. Zysk (strata) brutto	32 826	21 293
II. Korekty razem	-102 937	-26 234
A. Przepływy pieniężne netto z dział. operac.	-67 708	-4 941
I. Wpływy dz. inwestycyjnej	8 135	8 434
II. Wydatki dz. inwestycyjnej	14 184	17 702
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 049	-9 268
I. Wpływy dz. finansowej	65 420	16 877
II. Wydatki dz. finansowej	2 403	4 105
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	60 614	12 772
D. Przepływy pieniężne netto, razem	-13 143	-1 437
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-13 143	-1 437
F. Środki pieniężne na początek okresu	15 564	9 884
G. Środki pieniężne na koniec okresu	2 421	8 447

Na wydatki inwestycyjne przeznaczono ponad 10 mln PLN.

Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowym branżą, w której umiejscowiona jest działalność Grupy jest dystrybucja leków (działalność handlowa) – segment I, w skład którego wchodzi sprzedaż do hurtowni oraz na sprzedaż do szpitali i aptek.

Drugim segmentem działalności Grupy jest działalność w zakresie usług hotelowo – gastronomicznych.

Usługi promocji i marketingu są włączone do segmentu Sprzedaż hurtowa.

Wyniki w poszczególnych segmentach działalności za okres od 01.01.2010-30.06.2010

Segmenty 30.06.2010	Sprzedaż hurtowa	Działalność hotelowo- gastronomiczna	RAZEM
Przychody			
Sprzedaż towarów	2 519 593	3 504	2 523 097
Sprzedaż między segmentami			0
Przychody ogółem	2 519 593	3 504	2 523 097
Koszty			
Koszty związane ze sprzedaży zewnętrzną	2 413 213	593	2 413 806

koszty rodzajowe	61 793	2 342	64 135
Koszty ogółem	2 475 006	2 935	2 477 941
Wynik na sprzedaży	44 587	569	45 156
Pozostałe przychody operacyjne	5358		5 358
Pozostałe koszty operacyjne	20218		20 218
Wynik operacyjny			30 296
Przychody finansowe	4934		4 934
Koszty finansowe	2404		2 404
Podatek dochodowy	8895		8 895
Wynik netto			23 931
Pozostałe informacje			
Aktywa segmentu	1 604 132	22 118	1 626 250
Zobowiązania segmentu	1 050 613		1 050 613
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe	10 934		10 934
Amortyzacja	2 458	403	2 861

INFORMACJA DODATKOWA:

1) Podstawowe produkty, towary i usługi.

Podstawową działalność Spółki stanowi hurtowa 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.

W sprzedaży towarów dominujące znaczenie posiada sprzedaż do aptek, której udział ciągle rośnie. Sprzedaż do szpitali stanowi ok. 7% przychodów.

W sumie przychodów towarowych maleje udział sprzedaży do innych hurtowni.

Usługi związane są w zdecydowanej większości z podstawowym przedmiotem działania Spółki – sprzedażą towarów. Oprócz tego Spółka uzyskuje przychody z wynajmu pomieszczeń.

Spółka nie jest uzależniona od żadnych dostawców ani odbiorców.

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

2) Rynki zbytu

Sprzedaż towarów realizowana jest przez Spółkę w całości na rynku krajowym. Sprzedaż odbywa się z głównego magazynu w Morach k. Warszawy, z magazynu w

Katowicach oraz z magazynów w oddziałach w Rogoźnicy k. Rzeszowa, Poznaniu i Gdańsku. Spółka nie zamierza inwestować w nowe lokalizacje magazynowe. Systematycznie rozbudowywane i modernizowane będą magazyny w istniejących lokalizacjach. W 2009 r. rozbudowano i zmodernizowano centralny magazyn w Morach. W 2010 r. Spółka inwestuje w budowę i wyposażenie magazynu w Poznaniu i Rogoźnicy k/Rzeszowa.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w zakresie rynków obsługiwanych przez Spółkę.

3) Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawarła znaczących umów handlowych. Były zawierane umowy z dostawcami i odbiorcami, ważne z punktu widzenia działalności Spółki, ale nie wypełniały one kryterium „znaczącej umowy”.

W kwietniu 2010 r. Spółka zawarła umowę ubezpieczenia typu „all risk” na okres od kwietnia 2010 do kwietnia 2011. Umowa ta obejmuje ubezpieczeniem wszystkie składniki majątku będącego własnością Spółki oraz Spółek Grupy Kapitałowej. Polisą został również objęty majątek Cefarmu Białystok S.A.

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 S.A. pełni w grupie jednostek powiązanych rolę jednostki dominującej.

Na dzień 30.06.2010r. w skład Grupy Kapitałowej wchodzi 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. – 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%,
- PZF Cefarm Białystok S.A. – udział Farmacolu 85%

W Grupie prowadzone są prace zmierzające do zamknięcia procesów likwidacyjnych Farmacol Tarnów sp. z o.o. w likwidacji. Prace te zostaną zakończone w II połowie 2010 r.

5) Istotne transakcje zawarte przez emitenta lub jednostki od niego zależne z

podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

W I połowie 2010 r. pomiędzy Spółką a podmiotami zależnymi były zawierane typowe i rutynowe transakcje handlowe. Spółka korzystała z pożyczek udzielonych przez podmioty zależne. Ich wartość na 30.06.2010 r. wynosi 25,3 mln.

Charakter i warunki transakcji handlowych wynikały z bieżącej działalności operacyjnej i zawierane były na warunkach rynkowych. Pożyczki ze spółek oprocentowane są również na warunkach rynkowych w oparciu o WIBOR 1M + do którego doliczana jest marża.

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 2011 r. Przyznany limit kredytowy wynosi 106.000 tys. PLN (dodatkowo limit na gwarancje do kwoty 10.000 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 22.06.2010 r. Z przyznanego limitu korzystać mogą wszystkie podmioty GK Farmacol S.A. Sublimity 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 50.000 tys. PLN. W ramach limitu Spółka może korzystać m.in. z kredytu w rachunku bieżącym oraz gwarancji bankowych. Okres dostępności limitu kredytowego trwa do 30.10.2010, 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 S.A. korzysta z pożyczek udzielonych jej przez podmioty zależne. Łączna wartość tych pożyczek wynosi 25,3 mln PLN. Pożyczki oprocentowane są na zasadach rynkowych – WIBOR 1 M + marża. Pożyczki mają zostać spłacone do końca 2010 r.

Wszystkie kredyty i pożyczki udzielone są w PLN.

W 2010 r. w Spółce funkcjonował system kompensaty sald (tzw. Cash Pool) – umowa dotyczy Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. W ocenie Spółki poprawia to znacznie zarządzanie środkami finansowymi w Grupie Kapitałowej i zmniejsza koszty tego finansowania.

7) Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.

Farmacol S.A. udziela swoim klientom (odbiorcom aptecznym) pożyczek krótko- i długoterminowych na okres nie dłuższy niż 3 lata. Łączny stan należności z tytułu udzielonych pożyczek wg stanu na koniec czerwca 2010 r. wynosił 14,2 mln PLN wobec 17,7 mln PLN na koniec miesiąca czerwca 2009 r. Pożyczki oprocentowane są

na zasadach rynkowych – WIBOR + marża. Każda z udzielonych pożyczek jest zabezpieczona – jakość zabezpieczeń zależy od wartości udzielonej pożyczki.

W większości pożyczki udzielane kontrahentom spłacane są przez nich terminowo. Jednakże, w I półroczu 2010 r. utworzono 2 odpisy na pożyczki w łącznej kwocie 1720 tys. PLN na niespłacone w terminie pożyczki. Kwota ta jest windykowana w postępowaniu sądowym. Równocześnie rozwiązano odpisy na pożyczki w kwocie 50tys. PLN. Saldo odpisów na pożyczki na dzień 30.06.2009 r. wynosi 1 680 tys. PLN.

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

Farmacol S.A. 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 156.000 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 156.000 tys. PLN.

Aneks do umowy kredytowej zwiększający limit kredytowy w ramach umowy Cash Pool z kwoty 100 mln do kwoty 130 mln PLN został podpisany. W aneksie do umowy kredytowej ustanowiono zastaw rejestrowy na części stanów magazynowych Farmacol S.A. na kwotę 32mln PLN. Poza tym Grupa korzysta z limitu na gwarancje przetargowe do kwoty 10 mln PLN udzielonego przez główny bank finansujący.

Na dzień 30.06.2010 r. Farmacol S.A. miał również otwartą linię gwarancyjną w towarzystwie ubezpieczeniowym – do kwoty 10 mln PLN.

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

Farmacol S.A. nie przeprowadzał w I półroczu 2010 r. emisji akcji.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Farmacol S.A. na podstawie uchwały podjętej w dniu 30 czerwca 2010r. – upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych w celu umorzenia lub w celach inwestycyjnych. Zgodę na powyższy skup wyraziła także Rada Nadzorcza Spółki w swojej uchwale z 9 lipca 2010r. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie skupiono jeszcze akcji Farmacol S.A. Skup będzie realizowany najpóźniej do dnia 30 czerwca 2015r.

Skup odbywać się będzie wg następujących głównych zasad:

- a) programem są objęte akcje Spółki notowane na rynku podstawowym GPW,
- b) łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 1.000.000 (jeden milion) sztuk,
- c) nabywanie akcji własnych Spółki może następować w okresie nie dłuższym niż 5 lat od daty podjęcia niniejszej uchwały, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym utworzonym w tym celu,

- d) minimalna zapłata za nabywane akcje nie może być niższa od ich wartości nominalnej, a nie wyższa niż 55,00 PLN,
- e) akcje nabywane będą za pośrednictwem domu maklerskiego w drodze transakcji giełdowych,
- f) program zostanie zakończony najpóźniej w dniu 30 czerwca 2015r.,
- g) łączna wartość nominalna nabytych akcji nie przekracza 20% kapitału zakładowego Spółki, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte,
- h) łączna cena nabycia akcji własnych nabytych na podstawie niniejszej uchwały WZA powiększona o koszty ich nabycia nie może być wyższa od kapitału rezerwowego utworzonego na ich nabycie,
- i) Zarząd przed rozpoczęciem procesu nabywania akcji własnych Spółki, był zobowiązany do uzyskania zgody Rady Nadzorczej wydanej w formie uchwały podjętej zwykłą większością głosów,
- j) Zarząd po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej, może zakończyć nabywanie akcji przed upływem 5 lat lub przez wyczerpanie całości środków przeznaczonych na ich nabycie,
- k) cena, za którą Spółka będzie nabywać akcje własne nie może być wartością wyższą spośród ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych w sesjach giełdowych GPW.

W okresie sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie skupiła jeszcze żadnych akcji.

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

Farmacol S.A. nie publikował prognoz na rok 2010.

11) Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.

Spółka terminowo wywiązuje się ze swoich zobowiązań, nie ma problemów z utrzymaniem płynności finansowej. Nie występują zagrożenia w zakresie zachowania płynności finansowej i regulowania przez Spółkę zobowiązań. Na koniec I półrocza 2010 r. Spółka wykorzystywała kredyty w rachunku bieżącym oraz pożyczki ze spółek zależnych w kwocie 25,3 mln PLN.

W I połowie 2010 r. Spółka nie zawierała 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 2010 r. 1,52% zobowiązań handlowych Farmacol S.A. denominowanych było w walutach obcych. Spółka prowadzi rozmowy z dostawcami zagranicznymi, które zmierzają do stopniowego zmniejszania rozliczeń walutowych w zakupach Spółki.

12) Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

W okresie do 30 czerwca 2010 r. Spółka realizowała założony w budżecie program inwestycyjny. Najbardziej znaczące zadania jakie zrealizowano to:

- 1) budowa nowego magazynu w Rogoźnicy wraz z jego automatyzacją,
- 2) prace budowlane w nowym magazynie w Poznaniu,
- 3) terminale mobilne,
- 4) inwestycje w informatykę.

W okresie do 30 czerwca 2010 r. wydano na inwestycje ponad 10 mln PLN.

Inwestycje w środki trwałe i wartości niematerialne finansowane były ze środków własnych Spółki.

Głównym zadaniem inwestycyjnym jest budowa nowego magazynu w Poznaniu.

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

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

W I połowie 2010 roku nie występowały w Spółce nietypowe zdarzenia wpływające na wynik finansowy. Do istotnych czynników wpływających na wynik finansowy w 2010 r. zaliczyć należy:

- wzrost przychodów ze sprzedaży,
- ograniczenie ponoszonych kosztów rodzajowych,
- optymalizacja wielkości zapasów w Grupie,
- utrzymanie relatywnie niskiego zadłużenia wobec banków i dostawców,
- 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.

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

Rynkowa pozycja Farmacolu jest stabilna a przyrost udziałów rynkowych świadczy o jej umacnianiu.

Farmacol S.A. utrzymuje pozycję jednego z liderów hurtowej dystrybucji leków. Rosną udziały rynkowe Spółki. Akwizycja Cefarmu Białystok jeszcze zwiększyła te udziały.

Firma ma stabilne 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 w strukturze popytu na leki – szybszy przyrost rynku leków bez recepty (OTC) niż rynku leków na receptę.

Wewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki:

- 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 Spółce jak i w Grupie Kapitałowej.

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

Spółka nie zawierała odrębnych umów z osobami zarządzającymi w zakresie rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.

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

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w I półroczu 2010 roku w Farmacol S.A. wyniosła

- osobom zarządzającym	164,4 tys. PLN.
- osobom wchodzącym w skład Rady Nadzorczej	127,5 tys. PLN.

W umowach z osobami zarządzającymi nie występują świadczenia należne po okresie zatrudnienia ani świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy (tzw. odprawy). Nie występują też świadczenia rozliczane w formie akcji.

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 Olszewska	270 000
Maciej Olszewski	273 000

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Spółki wg stanu na dzień 30.06.2010 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	2 000 000	8,55%	2 000 000	6,37 %

W okresie od 30.06.2010r. 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.

Nadmienienia wymaga fakt, iż Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Farmacol S.A. na podstawie uchwały podjętej w dniu 30 czerwca 2010 r. – upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych w celu umorzenia lub w celach inwestycyjnych. Skup może być realizowany maksymalnie do dnia 30 czerwca 2015 r.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu – w ramach wspomnianego wyżej upoważnienia – nie skupiono jeszcze akcji Farmacol S.A.

20) Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W Spółce 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. Wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Farmacol S.A. wynosi 38,5 tys. pln, z czego 12 tys. pln za przegląd półroczny. Dodatkowo wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Farmacol wynosi 27,5 tys. pln z czego 10 tys. pln za przegląd półroczny.

22) Postępowania toczące się przed sądem

Na koniec czerwca 2010 r. toczyło się 96 spraw w grupie wierzytelności (łącznie wartość przedmiotu sporów wynosiła 10.624 tys. PLN).

W grupie zobowiązań toczyły się 4 postępowania o łącznej wartości 289 tys. PLN.

Wartość żadnego z ww. postępowań nie przekraczała 10% kapitałów własnych Spółki.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Farmacol S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy jednostkowe śródroczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Farmacol S.A. oraz jej wynik finansowy oraz, że jednostkowe śródroczne 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 badania śródrocznego 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 obowiązującymi przepisami prawa krajowego.

Zarząd Farmacol S.A.:

Aleksander Chomiakow –Prezes Zarządu

Barbara Kaszowicz – Wiceprezes Zarządu

Aleksandra Szadkowska-Widera - Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Sitko – Członek Zarządu

Katowice, sierpień 2010 r.