

FARMACOL S.A.
40 -541 Katowice, ul. Rzepakowa 2

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
Farmacol S.A.
w okresie 01.01.2010 – 30.06.2010 r.**

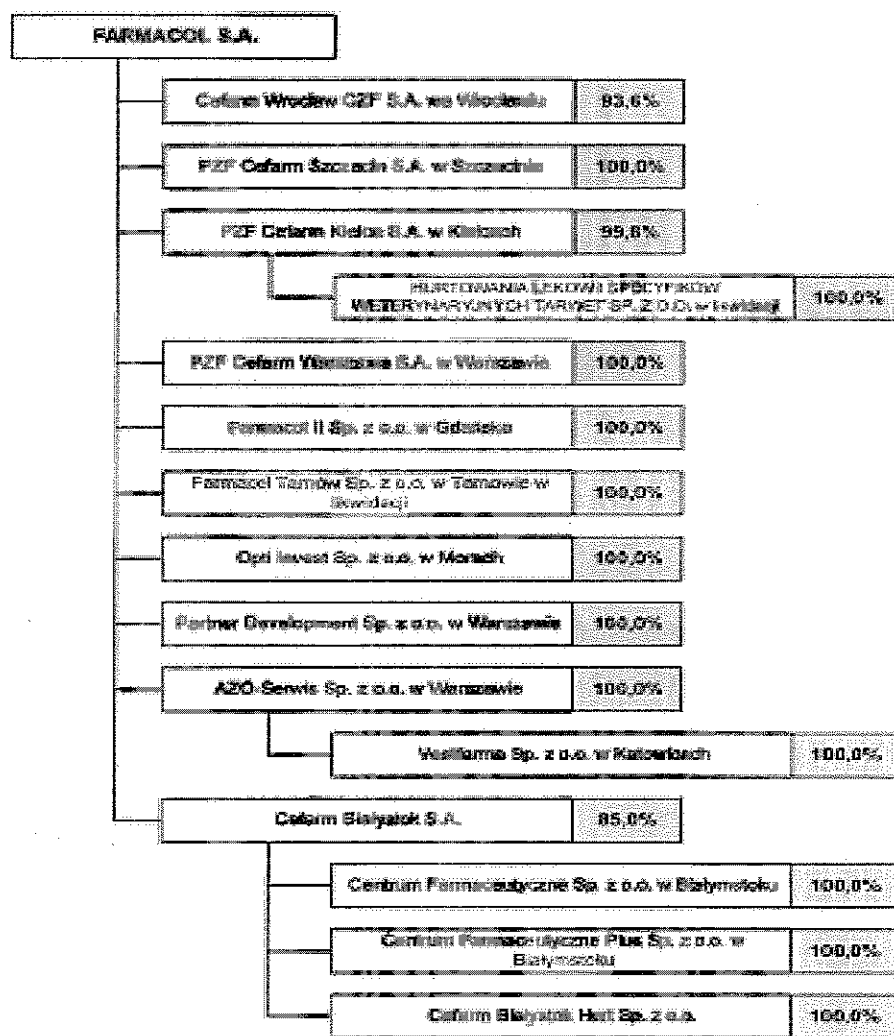
Katowice, sierpień 2010 r.

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.

Struktura Grupy Kapitałowej Farmacol:



Przedmiot działania podmiotów zależnych:

L.p.	Nazwa jednostki	Siedziba	Sąd rejestrowy	Główny przedmiot działalności
1.	Farmacol II Sp. z o.o.	Gdańsk	Sąd Rejonowy w Gdańsk Północ	Spółka nie prowadzi działalności
2.	Opti Invest Sp. z o.o.	Warszawa	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Spółka uzyskuje przychody z najmu
3.	Cefarm – Wrocław CZF S.A.	Wrocław	Sąd Rejonowy w Wrocław Fabr.	Hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych (w 2009 r. także przychody ze sprzedaży detalicznej)
4.	PZF Cefarm - Kielce S.A.	Kielce	Sąd Rejonowy w Kielcach	Hurtowa i detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
5.	Farmacol Tamów Sp. z o.o. w likwidacji	Tamów	Sąd Rejonowy w Kraków - Śródm.	W trakcie likwidacji
6.	PZF Cefarm – Warszawa S.A.	Warszawa	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Detaliczna sprzedaż produktów farmaceutycznych
7.	PZF Cefarm – Szczecin S.A.	Szczecin	Sąd Rejonowy w Szczecin-Centrum	Hurtowa i detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
8.	Azo Serwis Sp. z o.o.	Warszawa	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Usługi logistyczne
9.	Cefarm – Białystok S.A.	Białystok	Sąd Rejonowy w Białymstoku	Hurtowa i detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
10.	Partner Development Sp. o.o.	Warszawa	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Spółka nie prowadzi działalności
11.	Vestfarma Sp. z o.o.	Warszawa	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Usługi logistyczne

Informacje dotyczące segmentów działalności:

Dla celów operacyjnych Spółka – w ramach sprzedaży towarów – wydzieliła trzy segmenty: sprzedaż detaliczna, sprzedaż do hurtowni oraz działalność hotelowo-gastronomiczna. Aktywa i zobowiązania „segmentu sprzedaży towarów” wykazano jako wspólne tj. dotyczące łącznie sprzedaży towarów.

Segmenty na 30.06.2010	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż do hurtowni	Działalność hotelowo - gastronomiczna	RAZEM
Przychody				
Sprzedaż towarów	276 007	2 382 134	3 504	2 661 645
Sprzedaż między segmentami	0	0	0	0
Przychody ogółem	276 007	2 382 134	3 504	2 661 645
Koszty				
Koszty związane ze sprzedaży zewnętrzną	216 641	2 232 453	593	2 449 687
koszty rodzajowe	44 139	103 799	2 342	150 280
Koszty ogółem	260 780	2 336 252	2 935	2 599 967
Wynik na sprzedaży	15 227	45 882	569	61 678

Pozostałe przychody operacyjne	10576	10 576
Pozostałe koszty operacyjne	23609	23 609
Wynik operacyjny		48 645
Przychody finansowe	6313	6 313
Koszty finansowe	3993	3 993
Podatek dochodowy	12503	12 503
Wynik netto		38 462
Pozostałe informacje		
Aktywa segmentu	1 831 179	22 118 1 853 297
Zobowiązania segmentu	1 121 474	0 1 121 474
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe	17 685	0 17 685
Amortyzacja	4 919	403 5 322

W 2010 r. przychody segmentu hotelowo – gastronomicznego wynosiły 3504 tys. PLN. Przychody te są porównywalne z I półroczem 2009 r. Jednakże praca hotelu prowadzona pod kątem ograniczenia kosztów przyniosła efekt w postaci lepszego wyniku na sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim.

Segment detaliczny obejmuje apteki własne zlokalizowane w Spółkach Grupy Kapitałowej.

INFORMACJA O OSIĄGNIĘTYCH WYNIKACH FINANSOWYCH GRUPY:

W okresie sprawozdawczym Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 2.661,6 mln PLN co stanowi wzrost o 5,7 % w stosunku do poprzedniego roku. Znaczący wpływ na zwiększoną sprzedaż w okresie sprawozdawczym miała sprzedaż generowana przez Cefarm Białystok. Nabycie Cefarmu Białystok nastąpiło w III kwartale 2009r.

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

Struktura przychodów	Wartość	Udział
	[tys. zł.]	[%]
Sprzedaż towarów i usług powiązanych z towarami	2 658 140	99,87%
Sprzedaż usług hotelarskich i gastronomicznych	3 504	0,13%
RAZEM	2 661 644	100,00%

Suma bilansowa na dzień 30.06.2010r roku wynosi 1.852 558 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowią kwotę 1.427 889 tys. PLN., w tym największy udział mają należności - 814.058 tys. PLN oraz zapasy - 568.872 tys. PLN. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w kwocie 731 084 tys. PLN oraz zobowiązania w kwocie 1.121.474 tys. PLN. Kapitały własne stanowią 39,5% źródeł finansowania majątku Grupy.

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.	2 661 645	2 516 389	105,8%
II. Koszty sprzedanych prod., towarów i mat.	2 456 206	2 352 115	104,4%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	205 439	164 274	125,1%

IV. Koszty sprzedaży	125 743	109 736	114,6%
V. Koszty ogólnego zarządu	18 019	15 653	115,1%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	61 677	38 885	158,6%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	10 576	11 889	89,0%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	23 609	15 499	152,3%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	48 644	35 275	137,9%
X. Przychody finansowe	6 313	6 753	93,5%
XI. Koszty finansowe	3 993	6 478	61,6%
XIV. Zysk (strata) brutto	50 964	35 550	143,4%
XV. Podatek dochodowy	12 503	8 762	142,7%
XVIII. Zysk (strata) netto	38 461	26 788	143,6%

Największy przyrost Grupa zanotowała na zysku na sprzedaży. Wynik na działalności operacyjnej został pomniejszony o znaczny przyrost rezerw na należności w stosunku do poprzedniego półrocza.

Grupa w 2010r. realizowała strategię restrukturyzacji i obniżania kosztów prowadzonej działalności. Procesom tym towarzyszyła kontrola uzyskiwanych marż handlowych zmierzająca do utrzymania efektywności ekonomicznej.

Osiągnięte wskaźniki rentowności:

Wskaźniki rentowności	I półrocze 2010	I półrocze 2009	Zmiana 10 / 09
Rentowność brutto na sprzedaży	7,72%	6,53%	118,2%
Rentowność na sprzedaży	2,32%	1,55%	150,0%
Rentowność operacyjna	1,83%	1,40%	130,4%
Rentowność brutto	1,91%	1,41%	135,5%
Rentowność netto	1,45%	1,06%	135,7%

Analiza powyższych wskaźników pozwala na wyciągnięcie następujących wniosków:

- Poprawa efektywności kosztów własnych – dynamika rentowności na sprzedaży wyższa od dynamiki rentowności brutto na sprzedaży. Jest to efekt szeregu działań podejmowanych w celu restrukturyzacji i urealnienia kosztów oraz generowania korzyści wynikających ze zjawiska skali,
- Zwiększenie rentowności brutto na sprzedaży jako efekt lepszej współpracy z dostawcami pomimo zaostrenia sytuacji konkurencji na rynku odbiorców
- Dobra kondycja ekonomiczna Grupy odzwierciedlona poprawą rentowności brutto w stosunku do rentowności operacyjnej.

Kapitały i wskaźniki rotacji:

WSKAŹNIKI	I półrocze 2010	I półrocze 2009
Kapitał pracujący (tys. zł)	373 677	352 459
Wskaźnik płynności bieżącej	1,35	1,41
Rotacja należności (w dniach)	55,1	42,6
Rotacja zapasów (w dniach)	38,5	37,0
Rotacja zobowiązań (w dniach)	73,4	61,1

Spółka ma tradycyjnie bardzo dobre wskaźniki płynności, odpowiedni poziom kapitału obrotowego.

Efekt finansowy Grupy wynikający z pogorszenia wskaźnika rotacji należności został zniwelowany poprzez odpowiedni poziom reakcji wskaźnika zobowiązań.

Utrzymujący się wysoki poziom rezerw wynika z konsolidacji przejętego w zeszłym roku Cefarmu Białystok, gdzie zaistniała konieczność dostosowania sprawozdania nowej Spółki do zasad MSR. Ponadto Grupa musiała zawiązać kilka dużych rezerw na należności szpitalne przekazane 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	38 481	39 766	96,8%
a) zwiększenia (z tytułu)	13 907	4 380	317,5%
b) zmniejszenia (z tytułu)	7 966	5 591	142,5%
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	44 422	38 555	115,2%

Zwiększenie odpisów na należności w 2010 r. wynikało głównie z prowadzonych kilku dużych spraw przeciwko jednostkom szpitalnym w Grupie. Wierzytelności nie są w żaden sposób zagrożone niespłacalnością.

Grupa zanotowała w 2010r. ujemne przepływy z działalności operacyjnej w wyniku pogorszenia wskaźnika rotacji należności. Zwiększony wskaźnik rotacji należności wpłynął bezpośrednio na poziom przepływów pieniężnych netto. Wynikało to ze zwiększonego poziomu windykowanych odsetek od kontrahentów oraz z korzystnego kształtowania się w okresie kursu Euro.

CASH FLOW	I półrocze 2010	I półrocze 2009
I. Zysk (strata) brutto	50 967	35 405
II. Korekty razem	-113 258	-40 535
A. Przepływy pieniężne netto z dział. operac.	-62 291	-5 130
I. Wpływy	12 293	12 071
II. Wydatki	25 141	20 338
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 848	-8 267
I. Wpływy	78 048	19 271
II. Wydatki	19 868	11 107
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	58 181	8 164
D. Przepływy pieniężne netto, razem	-16 958	-5 233
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-16 958	-5 233
F. Środki pieniężne na początek okresu	31 107	25 083
G. Środki pieniężne na koniec okresu	14 149	19 850

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.

W sprzedaży towarów dominujące znaczenie posiada sprzedaż do aptek obcych i szpitali .

W sumie przychodów towarowych maleje udział sprzedaży do innych hurtowni obcych (tzw. przedhurt).

Przychody z tytułu świadczenia usług związane są w zdecydowanej większości z podstawowym przedmiotem działania Spółki – sprzedażą towarów. Marginalna część przychodów usługowych związana jest z wynajmem pomieszczeń.

Grupa nie jest uzależniona od żadnych z dostawców ani odbiorców, a relacje między kontrahentami

kształtują warunki rynkowe oraz zasady konkurencji. Promocja sprzedaży, a co za tym idzie kreowanie popytu na określone produkty spoczywa w głównej mierze na producentach lub dostawcach. Farmacol realizuje również własne akcje promocyjne mierzące do zwiększenia sprzedaży towarów.

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

2) Rynki zbytu

Sprzedaż towarów realizowana jest przez Grupę w całości na rynku krajowym. Sprzedaż odbywa się z głównych magazynów w Katowicach i Morach k. Warszawy oraz z magazynów regionalnych w Rogoźnicy k. Rzeszowa, Poznaniu i Gdańsku. Spółki Grupy Kapitałowej dokonują sprzedaży ze swoich magazynów w Kielcach, Szczecinie, Wrocławiu i w Białymstoku. Sprzedaż podmiotu dominującego realizowana jest także w oparciu o rozbudowaną sieć komór przeładunkowych.

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

Poprawiły się także warunki logistyczne – poprzez wdrożenie nowych technologii w magazynach Grupy (automatyzacja pakowania leków)

Grupa nie jest uzależniona od jednego dostawcy. Udział żadnego z nich nie przekracza 5% łącznej kwoty dostaw towarów.

3) Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

Poza wymienioną powyżej w okresie sprawozdawczym Spółki Grupy nie zawarły innych znaczących umów. Były zawierane umowy z dostawcami i odbiorcami, ważne z punktu widzenia działalności Grupy, ale nie wypełniały one kryterium „znaczącej umowy”.

W kwietniu 2010 r. Grupa przedłużyła umowę ubezpieczenia typu „all risk” na okres od kwietnia 2010 do kwietnia 2011. Umowa ta obejmuje ubezpieczeniem wszystkie składniki majątku będącego własnością Farmacol S.A. i innych Podmiotów Grupy Kapitałowej.

Farmacol SA nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy jej akcjonariuszami.

Umowy kredytowe z bankami były przedłużone na kolejny rok.

W dniu 2 lutego 2010 r. Farmacol S.A. otrzymał informację z ING Banku Śląskiego S.A., iż dnia 2 lutego 2010 r. podpisany został przez Bank aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym.

Na mocy aneksu ustalono warunki korzystania z kredytu obrotowego do kwoty 130 mln PLN w okresie rocznym od dnia 2 lutego 2010r. Kredyt ten udzielony jest przez Bank ING dla Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. O limitach kredytowych dla poszczególnych spółek decyduje Farmacol.

Warunki umowy nie odbiegają w znaczący sposób od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Zasady oprocentowania kredytu nie uległy zmianie i wynoszą WIBOR 1M + marża banku.

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.:

Nazwa jednostki	Siedziba	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość bilansowa udziałów/akcji
1. Farmacol II Sp. z o.o.	Gdańsk	100,0	100,0	300
2. Opti Invest Sp. z o.o.	Warszawa	100,0	100,0	2 107
3. Cefarm – Wrocław CZF S.A.	Wrocław	93,6	93,6	68 473
4. PZF Cefarm – Kielce S.A.	Kielce	99,8	99,8	23 375
Farmacol Tamów Sp. z o.o.				
5. w likwidacji	Tamów	100,0	100,0	2 337
PZF Cefarm – Warszawa				
6. S.A.	Warszawa	100,0	100,0	101 258

	PZF Cefarm – Szczecin				
7.	S.A.	Szczecin	100,0	100,0	11 293
8.	Azo Serwis Sp.z.o.o	Warszawa	100,0	100,0	51
9.	Vestfarma Sp.z o.o.	Katowice	100,0	100,0	113
10.	Cefarm – Białystok S.A.	Białystok	85,0	85,0	72 243
	Partner Development Sp.				
11.	o.o.	Warszawa	100,0	100,0	51

Uwaga: Vestfarma Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym pośrednio poprzez AZO – Serwis Sp. z o.o.

W Grupie prowadzone są też prace zmierzające do zamknięcia procesów likwidacyjnych w Farmacol Tamów sp. z o.o. w likwidacji.

Spółki AZO Serwis Sp. z o.o. i Vestfarma Sp. z o.o. to podmioty logistyczne świadczące usługi dla innych podmiotów Grupy Kapitałowej. Przychody Vestfarmy realizowane są wyłącznie ze sprzedaży usług do spółek Grupy Farmacol S.A., natomiast przychody AZO Serwis generowane ze Spółkami Grupy oraz z usług świadczonych na składach konsygnacyjnych podmiotom zewnętrznym. Partner Development Sp. z o.o. w 2010 r. (do dnia sporządzenia niniejszego raportu) nie prowadził działalności.

Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej zajmują się sprzedażą leków (w tym: Cefarm Warszawa – tylko detaliczną sprzedażą leków).

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

W 2010 r. pomiędzy Farmacol S.A. a podmiotami zależnymi były zawierane typowe i rutynowe transakcje handlowe. Farmacol S.A. korzystał 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 S.A. a podmiotami Grupy Kapitałowej została opisana w notach dodatkowych do sprawozdań finansowych.

6) Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

- W dniu 2 lutego 2010 r. podpisany został aneks do umowy kredytowej z ING Bank Śląski S.A. zwiększający limit kredytowy i na gwarancję do kwoty 130 mln PLN. W stosunku do stanu poprzedzającego ww. aneks łączny limit został zwiększony o kwotę 30 mln PLN. Stronami umowy są Farmacol S.A. oraz pięć podmiotów z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.

Farmacol S.A. oraz podmioty z GK Farmacol będące stronami umowy odpowiadają solidarnie za wszelkie zobowiązania wynikające z ww. umowy. W związku z zawarciem umowy Farmacol S.A. i inne podmioty z GK będące stronami umowy podpisały oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 156 mln PLN.

Dysponentem kredytu ustalającym limity dla podmiotów Grupy Kapitałowej jest Farmacol S.A.

- Farmacol S.A. jest stroną umowy o finansowanie obrotowe w Banku Societe Generale – limit kredytu do kwoty 50 mln PLN.
- 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.
- Spółka zależna korzysta z kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku Ochrony Środowiska w łącznej kwocie 25 688,3 PLN na dzień 30.06. 2010 r.

1) 650,8 tys. PLN – oprocentowanie WIBOR 1M + marża

2) 7999,2 tys. CHF – oprocentowanie LIBOR 1M dla CHF + marża

Kredyt zabezpieczony jest hipoteką na nieruchomości do kwoty 55 mln PLN oraz zastawem na urządzeniach i maszynach do kwoty 5.352 tys. PLN

W 2010 r. w Spółce funkcjonował system kompensaty sald – 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.

Grupa Kapitałowa Farmacol S.A. udziela swoim klientom (odbiorcom aptecznym) pożyczek krótko- i długoterminowych na okres nie dłuższy niż 3 lata. 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 2010 r. wartość odpisów na niespłacone w terminie pożyczki wzrosła o 1.208 tys. PLN. Kwota ta jest windykowana w postępowaniu sądowym. Na dzień 30.06.2010r. łączna wartość odpisów na pożyczki wynosi 1.877 tys. PLN.

Warunki udzielanych pożyczek:

- a. pożyczki udzielane są na okres od 6 miesięcy do 3 lat (długoterminowe)
- b. kwoty pożyczek wynoszą od 10 tys. PLN. do 1.000 tys. PLN.,
- c. oprocentowanie pożyczek oparte jest o stawkę WIBOR 1M + marża
- d. spłata pożyczki odbywa się w stałych lub malejących ratach.

Wg stanu na dzień 30.06.2010 r. z ogólnego salda pożyczek:

- 1) kwota 4 555 tys. PLN dotyczyła pożyczek długoterminowych
- 2) kwota 13 758,00 tys. PLN dotyczyła pożyczek krótkoterminowych

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

W dniu 2 lutego 2010 r. podpisany został aneks do umowy kredytowej z ING Bank Śląski S.A. zwiększający limit kredytowy i na gwarancje do kwoty 130 mln PLN. W stosunku do stanu poprzedzającego ww. aneks łączny limit został zwiększony o kwotę 30 mln PLN. Ponadto w aneksie do umowy kredytowej ustanowiono zastaw rejestrowy na części stanów magazynowych Farmacol S.A. na kwotę 32 mln PLN. Stronami umowy są Farmacol SA oraz pięć podmiotów z Grupy Kapitałowej Farmacol SA.

Farmacol S.A. oraz podmioty z GK Farmacol będące stronami umowy odpowiadają solidarnie za wszelkie zobowiązania wynikające z ww. umowy. W związku z zawarciem umowy Farmacol S.A. i inne podmioty z GK będące stronami umowy podpisały oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 156 mln PLN.

Farmacol SA jest stroną umowy o finansowanie obrotowe w Banku Societe Generale – limit kredytu do kwoty 50 mln PLN. Kredyt został poręczony przez podmioty Grupy Kapitałowej.

Farmacol S.A. posiada wystawione gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę 13.526 tys. PLN. Gwarancje te są różnej wartości (od kilku tysięcy PLN do ponad 100 tys. PLN) oraz z różnymi terminami ważności (do 1 roku). Ww. gwarancje wystawione są w związku z wygranymi przetargami na dostawę leków do szpitali, w których uczestniczył Farmacol S.A. W łącznej wysokości wszystkich wystawionych gwarancji przez Farmacol S.A. są też gwarancje dotyczące zabezpieczenia płatności handlowych od klientów:

gwarancja na kwotę 2 mln PLN - z terminem ważności do 04.10.2010 r.,

gwarancja na kwotę 3 mln PLN - z terminem ważności do 26.05.2011 r. ,

gwarancja na kwotę 149,6 tys. Euro –z terminem ważności do 31.03.2015r.

Poza tym Farmacol S.A. poręczył limit na gwarancje bankowe dla jednej ze spółek zależnych - do kwoty 2 mln PLN.

Aktywa warunkowe nie występują.

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

emisji.

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

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

Grupa Kapitałowa Farmacol S.A. nie publikowała prognoz na rok 2010.

11) Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.

Spółki Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. terminowo wywiązują się ze swoich zobowiązań. Nie występują zagrożenia w zakresie zachowania płynności finansowej i regulowania przez Spółkę zobowiązań.

Grupa Kapitałowa Farmacol S.A. wykorzystywała kredyty w rachunku bieżącym w kwocie ok. 147 mln PLN. Stan gotówki na rachunkach bankowych na 30 czerwca 2010 r. wynosił 14,1 mln PLN. Wartość posiadanych obligacji na 30.06.2010 wynosi 12,56 mln PLN. Razem daje to kwotę 26,6 mln PLN najbardziej płynnych aktywów.

W 2010 r. Farmacol S.A. nie zawierał transakcji opcyjnych rodzących ryzyko walutowe. Zawierane były jednostkowe transakcje zakupu walut pod płatności za zobowiązania handlowe - z terminem wykonania do siedmiu dni. Spółki zależne Farmacol S.A. nie prowadzą obrotu walutowego.

Ryzyko walutowe w Farmacol S.A. wynika z przesunięcia terminu płatności zobowiązań, w stosunku do daty zakupu, części towarów handlowych (ok. 5% łącznej wartości zakupów płaconą jest w walutach, przede wszystkim w EUR). Średni termin rotacji zobowiązań w Farmacol S.A. wynosi ok. 73 dni.

12) Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

W 2010r. Grupa realizowała założony w budżecie program inwestycyjny, którego celem była rozbudowa własnych obiektów magazynowych, automatyzacja procesów logistycznych i dalsza informatyzacja Spółek Grupy.

Realizowano budowę nowego magazynu w Poznaniu, który zostanie oddany do użytku w II połowie 2010r.

Ogółem na realizację inwestycji w rzeczowe środki trwałe i wartości niematerialne GK Farmacol S.A. wydatkowała w 2010 r. kwotę 17,8 mln PLN.

Grupa posiada bezpieczną – na tle innych spółek z branży – strukturę źródeł finansowania. Ponad 39,46% kapitałów Grupy stanowią kapitały własne. Zadłużenie bankowe Grupy na koniec 2010 r. wynosiło 147 mln PLN. Równocześnie Grupa na 30.06.2010r. posiadała w gotówce i w obligacjach kwotę 26,6 mln PLN.

Spółki Grupy są rentowne i generują środki z bieżących zysków.

Zamierzenia inwestycyjne na 2010 r. obejmują wydatki na kwotę ok. 60 mln PLN. Zdaniem Zarządu Farmacol S.A. środki te będą wygenerowane z bieżących zysków Spółek Grupy.

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

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

- wzrost udziału rabatów na fakturze jako metody rozliczeń premiowych z kontrahentami - powoduje to zmniejszenie wartości zrealizowanej sprzedaży; znaczna część z tych rabatów dotyczy akcji promocyjnych realizowanych przez producentów – są one następnie refundowane przez producentów (refundacje ujmowane są na poziomie kosztu własnego sprzedaży towarów),

- kontynuacja strategii handlowej polegająca na utrzymywaniu i rozwijaniu współpracy z wypłacalnymi podmiotami kosztem ograniczania bądź zaniechania współpracy z podmiotami o niepewnej sytuacji finansowej.

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

Dla przyszłych wyników Grupy decydujące znaczenie mieć będą zmiany w wielkości rynku uzależnione w pierwszym rzędzie od czynników popytowych. W okresie I półrocza 2010 nie zaobserwowano spadku popytu na leki ale dynamika rynku aptecznego jest znacznie niższa niż oczekiwana.

Rynek sprzedaży leków jako jeden z niewielu w 2010r. nie odczuwał skutków spowolnienia gospodarczego

Rynkowa pozycja Grupy Kapitałowej jest stabilna. W IV kwartale 2009 r. do Grupy Kapitałowej został włączony Cefarm Białystok co dodatkowo wzmocniło pozycję rynkową Grupy oraz pozwoliło poprawić strukturę logistyczną na terenach północno-wschodniej Polski.

Na obraz rynku wpływ też może mieć rozwój sprzedaży w tzw. systemie dystrybucji bezpośredniej. W systemie tym hurtownia leków staje się firmą logistyczną świadczącą jedynie usługę dostawy leków do ostatecznego odbiorcy (apteki). Hurtownia nie jest właścicielem leków a jedynie za prowizję dostarcza leki do aptek. Realizacji takich umów mogą się podjąć jedynie firmy działające w skali ogólnopolskiej, mogące szybko dostarczyć zamówione leki do każdej apteki w Polsce. Farmacol jest w pełni przygotowany do takich zmian na rynku.

Farmacol S.A. postrzegany jest przez inwestorów jako podmiot posiadający zdrowe fundamenty finansowe, działający w branży odpornej na kryzys, potrafiący szybko umacniać swoją pozycję rynkową zarówno poprzez rozwój organiczny jak i poprzez akwizycje przeprowadzane w oparciu o rozsądne kalkulacje finansowe.

Na wyniki Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. w 2010 r. wpływ będą miały:

- czynniki wewnętrzne – praca organiczna z klientami; racjonalizacja kosztów Grupy
- czynniki zewnętrzne – polityki państwa w zakresie kształtowania i regulowania cen i marż – polityka zmierzająca do obniżania dopłat do leków refundowanych, pogarszających się warunki rabatowania oferowane przez dostawców oraz ostra konkurencja na rynku dystrybucji farmaceutycznej wymuszająca utrzymywanie lub podnoszenie warunków rabatowania dla odbiorców aptecznych

Zamiarem Grupy w 2010 r. jest poprawa rentowności wykazywanej na poziomie skonsolidowanym.

Budowany jest magazyn w Poznaniu. Prowadzone będą inwestycje w spółkach zależnych – magazyny w Kielcach i w Szczecinie.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy to:

- zmieniające się przepisy prawne, które mogą utrudniać Spółce i Grupie Kapitałowej prowadzenie działalności (np. możliwość zmiany marż urzędowych na leki),
- zmiany na listach leków refundacyjnych powodująca możliwość utrudnień w sprzedaży tych leków które nie zostały usunięte z tej listy,
- ryzyko konkurencji – na rynku działa wiele podmiotów: Farmacol - mimo posiadania silnej pozycji rynkowej – musi dostosowywać się do działań konkurencji,
- ryzyko walutowe – ok. 5% zakupów towarów Spółka rozlicza w walutach,
- zaostrzanie warunków rabatowania przez dostawców skutkująca spadkiem uzyskiwanych marż.

W 2010 r., w okresie do daty publikacji niniejszego raportu – poza aneksem do umowy kredytowej z bankiem ING Bank Śląski S.A. zwiększającym limit kredytowy dla Grupy Kapitałowej do kwoty 130 mln PLN – nie zaszły żadne istotne wydarzenia wpływające na działalność Grupy.

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 przychodów wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w 2010 roku w Farmacol S.A. wyniosła:

- osobom zarządzającym	369,9 tys. PLN.
- osobom wchodzącym w skład Rady Nadzorczej	335,5 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 Farmacol S.A. 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

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 %

- 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 umowa z firmą Mazars 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.

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

Poza ww. umową o badanie i przegląd sprawozdań finansowych nie występują inne tytuły do wypłaty wynagrodzenia firmie Mazars 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 403 postępowań w grupie wierzytelności, których łączna wartość wynosi 33,69 mln PLN zł oraz 6 postępowań w grupie zobowiązań na łączną wartość 0,31 mln PLN. Wartość żadnego z tych postępowań nie przekracza 10% kapitałów własnych Grupy. Wszystkie pozycje po stronie należności objęte są odpisami.

- 23) **Zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 31.08.2010 do Biura Zarządu Farmacol SA wpłynęła informacja z Zarządu Cefarmu Białystok, iż w dniu 31.07.2010 został złożony wniosek do sądu o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Spółki Zależnej Cefarmu Białystok „Centrum Farmaceutyczne PLUS sp. z o.o..

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Farmacol S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy skonsolidowane 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 skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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.

1. Wskazanie akcjonariuszy:

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku struktura akcjonariatu Farmacol S.A. jest następująca:

Lp.	Akcjonariusz	liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	liczba głosów	Udział %w ogólnej liczbie głosów na WZA
1.	Olszewski Andrzej	6 290 312	26,88%	10 545 112	33,58%
2.	Olszewska Zyta	5 508 000	23,54%	9 250 600	29,46%
3.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	2 000 000	8,55%	2 000 000	6,37%
4.	Pozostali	9 601 688	41,03%	9 604 288	30,59%
		23 400 000	100,00%	31 400 000	100,00%

Nie występują akcje, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki.

2. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani uchwałami Rady Nadzorczej Farmacol S.A. na trzyletnią kadencję. Do zakresu podstawowych uprawnień i obowiązków Zarządu należą:
- opracowywanie strategii i głównych celów działania Spółki i przedstawianie ich do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą,
 - dbanie o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrymi praktykami Zarządu,
 - wykonywanie i sprawowanie nadzoru nad realizacją zaleceń pokontrolnych Rady Nadzorczej,
 - udzielanie Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu wyczerpujących wyjaśnień wraz z przedstawieniem wszelkich dokumentów i innych materiałów dotyczących Spółki,
 - zwoływanie zwyczajnych i nadzwyczajnych Zgromadzeń Akcjonariuszy z własnej inicjatywy i na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/10 kapitału akcyjnego,
 - udział w Walnych Zgromadzeniach i posiedzeniach Rady Nadzorczej – na warunkach określonych w ich regulaminach.

Decyzja w sprawie emisji lub wykupu akcji należy do WZA.

3. Dokonywanie zmian w Statucie Spółki zastrzeżone jest do postanowień Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Farmacol S.A. Szczegółowe zasady zwoływania zgromadzenia oraz podejmowania na nim uchwał uregulowane zostały w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia Spółki.
4. Zakres, sposób oraz mechanizmy działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Farmacol S.A. uregulowane zostały w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia Farmacol S.A. (aktualne teksty dwóch ostatnich z ww. dokumentów dostępne są na stronie internetowej Spółki). Zasadniczy zakres uprawnień Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ujęty został w Statucie Spółki, który jest w tym zakresie dozwoloną modyfikacją bądź uszczegółowieniem zapisów Kodeksu Spółek Handlowych. Kwestię uprawnień WZA reguluje szczegółowo § 11 Statutu stanowiąc, że „(...) do kompetencji walnego zgromadzenia należy:
 - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - b) powzięcie uchwały o podziale zysku lub sposobie pokrycia straty,
 - c) udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - d) powoływanie i odwoływanie członków rady nadzorczej Spółki oraz ustalanie dla nich wynagrodzenia,
 - e) podejmowanie uchwał w sprawie podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
 - f) dokonywanie zmian w Statucie Spółki,
 - g) podejmowanie uchwał w zakresie połączenia spółek oraz rozwiązania i likwidacji Spółki,
 - h) podejmowanie uchwał w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - i) rozstrzyganie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
 - j) podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji i warunkach tego umorzenia,
 - k) podejmowanie uchwał o emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych,
 - l) podejmowanie innych uchwał wniesionych do porządku obrad przez zarząd, radę nadzorczą lub akcjonariuszy w zakresie i trybie przewidzianym przepisami kodeksu spółek handlowych.

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

5. W półroczu 2010r oraz do chwili sporządzenia niniejszego oświadczenia, w składzie Rady Nadzorczej Farmacol S.A. nie zaszły żadne zmiany. W kwietniu 2010 r. zmianie uległ skład Zarządu.

Aktualny skład tych organów przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza:

- a. Andrzej Olszewski – Przewodniczący RN
- b. Zyta Olszewska – Wiceprzewodnicząca RN
- c. Jan Kowalewski – Członek RN
- d. Anna Rutkowska – Członek RN
- e. Maciej Olszewski – Członek RN

Zarząd:

- a. Aleksander Chomiakow – Prezes Zarządu
- b. Barbara Kaszowicz – Wiceprezes Zarządu
- c. Aleksandra Szadkowska-Widera – Wiceprezes Zarządu
- d. Krzysztof Sitko – Członek Zarządu

Pani Aleksandra Szadkowska-Widera powołana została do Zarządu Farmacol S.A. uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 6 kwietnia 2010 r.

Szczegółowe zasady działania oraz uprawnienia Rady Nadzorczej ujęte zostały w uchwalonym przez nią Regulaminie. Rada Nadzorcza działa kolegialnie podejmując uchwały, przy czym może ona oddelegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. W celu wykonywania swoich uprawnień Rada może przeglądać każdy dział czynności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku oraz sprawdzać księgi i dokumenty.

Rada zbiera się co najmniej trzy razy w roku na zaproszenie jej Przewodniczącego i obraduje na posiedzeniach. Ponadto posiedzenia Rady mogą odbywać się również za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość przy zachowaniu warunków szczegółowych określonych w Regulaminie.

W okresie między posiedzeniami Radę wobec Zarządu reprezentuje Przewodniczący Rady lub w przypadku jego nieobecności – Wiceprzewodniczący.

Do podstawowych kompetencji Rady zgodnie z Regulaminem należą między innymi:

- a. rozpatrywanie bilansów miesięcznych z prawem czynienia uwag i żądania wyjaśnień od Zarządu, sprawdzanie ksiąg handlowych i stanu finansów Spółki w każdym czasie według swojego uznania,
- b. badanie z końcem każdego roku obrotowego sprawozdania finansowego zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- c. badanie sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat oraz składanie walnemu zgromadzeniu dorocznego sprawozdania pisemnego z wyników powyższego badania,
- d. zatwierdzanie wieloletnich planów rozwoju Spółki oraz wieloletnich planów finansowych,
- e. podejmowanie uchwał co do zakładania nowych jednostek organizacyjnych, tworzenia spółek i przystępowania do nich,
- f. podejmowanie uchwał w sprawie wyrażenia zgody na nabywanie lub zbywanie przez spółkę nieruchomości,
- g. zatwierdzanie preliminarza wydatków zarządu,
- h. rozpatrywanie wszelkich wniosków i spraw, podlegających uchwale walnego zgromadzenia,
- i. powoływanie i odwoływanie członków zarządu Spółki oraz ustalanie dla nich wynagrodzenia,
- j. określanie polityki oraz przygotowywanie, jak również zatwierdzanie przedstawionych przez Zarząd, procedur Spółki w zakresie jej działalności, finansów, rachunkowości, „zasad ładu korporacyjnego” i innych spraw,
- k. wykonywanie innych czynności przewidzianych do kompetencji Rady w Statucie i innych przepisach prawa.

Szczegółowe zasady działania Zarządu uregulowane zostały w Regulaminie Zarządu, który uchwalany jest przez Radę Nadzorczą Spółki. Do najważniejszych zasad działania Zarządu Spółki należą:

- a. zasada kolegialności podejmowania najważniejszych decyzji w Spółce, w szczególności w drodze odpowiednio protokołowanych uchwał;
- b. zasada podziału zadań, obowiązków oraz zakresów odpowiedzialności członków Zarządu, związanych z prowadzeniem spraw Spółki,
- c. zasada dwuosobowej reprezentacji Spółki;
- d. zasada przewodnictwa Prezesa w Zarządzie Spółki,

Natomiast do zakresu podstawowych uprawnień i obowiązków Zarządu należą:

- a. opracowywanie strategii i głównych celów działania Spółki i przedstawianie ich do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą,
- b. dbanie o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrymi praktykami Zarządu,
- c. wykonywanie i sprawowanie nadzoru nad realizacją zaleceń pokontrolnych Rady Nadzorczej,
- d. udzielanie Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu wyczerpujących wyjaśnień wraz z przedstawieniem wszelkich dokumentów i innych materiałów dotyczących Spółki,
- e. zwoływanie zwyczajnych i nadzwyczajnych Zgromadzeń Akcjonariuszy z własnej inicjatywy i na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/10 kapitału akcyjnego,
- f. udział w Walnych Zgromadzeniach i posiedzeniach Rady Nadzorczej – na warunkach określonych w ich regulaminach.

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.