

**FARMACOL S.A.**

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

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki  
w okresie 01.01.2005 – 31.12.2005 r.**

**Katowice, marzec 2006 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 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 2 708 071 tys. zł. co stanowi wzrost o ponad 13,3 % w stosunku do poprzedniego roku, a zysk netto wyniósł 64 227 tys. zł. co oznacza wzrost o ponad 11,3 % w stosunku do poprzedniego okresu.

Suma bilansowa na koniec 2005 roku wynosiła 969 871 tys. zł. Największy udział w tej kwocie przypada na aktywa obrotowe – 702 020 tys. zł., w których największy udział mają należności w kwocie 348 969 tys. zł. oraz zapasy w kwocie 316 700 tys. zł. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w kwocie 382 334 tys. zł. oraz zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 566 353 tys. zł.

W 2005 r. Spółka kontynuowała program ograniczania kosztów działania, czego efektem było dalsze obniżenie wskaźnika relacji tych kosztów do sprzedaży z 3,1 % w 2004 do 2,9 % w 2005 r.

W okresie sprawozdawczym głównymi czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na działalność Spółki były zmiany w regulacjach prawnych związane z systemem kształtowania cen leków (zmiany list refundacyjnych leków). Czynniki te mogą oddziaływać bezpośrednio na Spółkę (np. regulacje dotyczące obrotu farmaceutykami) jak i pośrednio (np. zasady refundacji za leki).

1. Podstawową działalność Spółki stanowi hurtowa sprzedaż artykułów farmaceutycznych, artykułów medycznych, kosmetyków i artykułów toaletowych, sprzedaż usług gastronomicznych i hotelarskich oraz sprzedaż usług marketingowo – promocyjnych.

2. Sprzedaż towarów realizowana jest przez Spółkę w całości na rynku krajowym. Sprzedaż odbywa się z centralnego magazynu Spółki w Katowicach, z magazynów w oddziałach w Morach, Rogoźnicy, Poznaniu i Gdyni oraz poprzez sieć biur terenowych.

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

	Wartość [tys. zł.]	Udział [%]
Sprzedaż towarów	2 649 766	97,8 %
Sprzedaż usług hotelarskich i gastronomicznych	7 887	0,3 %
Pozostała sprzedaż	50 418	1,9 %
<b>RAZEM</b>	<b>2 708 071</b>	<b>100,0%</b>

Na pozostałą sprzedaż składają się głównie przychody ze sprzedaży usług marketingowo-promocyjnych oraz z tytułu prowadzenia składów celnych towarów pochodzących z importu. Spółka nie jest uzależniona od żadnych dostawców ani odbiorców.

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

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

W marcu 2005 r. Spółka zawarła umowę ubezpieczenia typu „all risk” na okres 11.03.2005 – 10.03.2006. Umowa ta obejmuje ubezpieczeniem wszystkie składniki majątku będącego własnością Spółki.

Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy jej akcjonariuszami.

4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Spółki z innymi podmiotami według stanu na dzień 31.12.2005 r.

- 100 % udziałów w spółce Karo sp. z o.o. w Kłodawie,
- 100 % udziałów w spółce Farmacol II sp. z o.o. w Gdańsku,
- 100 % udziałów w spółce Opti Invest sp. z o.o. w Warszawie,
- 100 % udziałów w spółce Farmacol Tarnów sp. z o.o. w Tarnowie,
- 100 % akcji w spółce PZF Cefarm Szczecin S.A. w Szczecinie
- 86 % akcji w spółce PZF Cefarm Kielce S.A. w Kielcach,
- 57 % akcji w spółce Cefarm Wrocław CZF S.A. we Wrocławiu,
- 98 % akcji w spółce PZF Cefarm Warszawa S.A. w Warszawie,

Spółka nie dokonywała żadnych inwestycji finansowych i kapitałowych.

5. W 2005 r. pomiędzy Spółką a podmiotami zależnymi były zawierane typowe i rutynowe transakcje, których wartość przekraczała 500 tys. EUR. Charakter i warunki tych transakcji wynikały z bieżącej działalności operacyjnej i zawierane były na warunkach rynkowych.

6. Zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki, poręczeń, gwarancji na dzień 31.12.2005.

- Umowa z bankiem ING BSK S.A. w Katowicach o kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym z dnia 23.12.2002 z późniejszymi aneksami wydłużającymi okres spłaty do 31.07.2006 r. Przyznany limit wynosi 40 000 tys. zł. Kredyt oprocentowany jest wg stopy procentowej opartej na bazie 1 M WIBOR oraz marży banku. Zabezpieczeniem kredytu jest pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku oraz przewłaszczenie towarów w kwocie 5 000 tys. zł.
- Umowa z dnia 15.05.2001 r. zawarta z bankiem SOCIETE GENERALE wraz z późniejszymi aneksami o udostępnienie limitu kredytowego do 35 000 tys. zł. W ramach limitu Spółka może korzystać m.in. z kredytu w rachunku bieżącym oraz gwarancji bankowych. Okres dostępności limitu kredytowego trwa do 31.03.2006,

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, weksel in blanco oraz przewłaszczenie na rzecz Banku bonów skarbowych o wartości 10 141 tys. zł stanowiących własność spółki CEFARM Warszawa.

- Spółka nie ma zobowiązań pożyczkowych.

7. Spółka udzieliła poręczeń kredytu. Wartość poręczonych kredytów wg umów wynosi 20 500 tys. zł wszystkie na rzecz jednostek powiązanych. W wyniku udzielenia ww. poręczeń Farmacol S.A. przedstawił bankom oświadczenia o poddaniu się egzekucji bankowej do łącznej kwoty 33 400 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Spółka udzielała pożyczek odbiorcom aptecznym. Łączna wartość udzielonych w 2005 r. pożyczek wyniosła 20 265 tys. zł. Pożyczki udzielane są na okres od 6 miesięcy do 2 lat.

8. W okresie objętym raportem Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

9. Spółka nie publikowała prognozy wyniku na rok 2005.

10. Spółka terminowo wywiązuje się ze swoich zobowiązań, nie ma problemów z utrzymaniem płynności finansowej. Nie występują żadne zagrożenia w zakresie zachowania płynności finansowej i regulowania przez Spółkę zobowiązań. Na koniec 2005 r. Spółka wykorzystywała kredyty w rachunku bieżącym w kwocie 21 708 tys. zł przy jednoczesnym posiadaniu środków pieniężnych w wysokości 8 103 tys. zł. W dniu 31 stycznia 2006 r. Spółka spłaciła część zadłużenia kredytowego w wysokości 9 979 tys. zł.

11. W 2005 r. Spółka nie realizowała żadnych istotnych zadań inwestycyjnych w majątku rzeczowym. Biorąc pod uwagę aktualny stan finansów Spółki, jej relacje z bankami można ocenić jako dobre, możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

12. W 2005 roku nie występowały w Spółce żadne nietypowe zdarzenia wpływające na wynik finansowy. Do istotnych czynników wpływających na wynik finansowy w 2005 r. zaliczyć należy:

- zmiana sposobu rozliczeń z kontrahentami polegająca na udzielaniu rabatów na fakturze spowodowała zmniejszenie wartości zrealizowanej sprzedaży,
- kontynuacja strategii handlowej polegająca na utrzymywaniu i rozwijaniu współpracy z wypłacalnymi podmiotami kosztem ograniczania bądź zaniechania współpracy z podmiotami o niepewnej sytuacji finansowej.

13. Zewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki:

- sezonowość rynku dystrybucji farmaceutycznej,
- zmiany w systemie kształtowania i regulowania cen leków,
- problemy w utrzymaniu płynności finansowej części podmiotów działających w branży dystrybucji farmaceutycznej (np. szpitale, apteki),
- brak propozycji rozwiązania trudnej sytuacji płatniczej jednostek publicznej służby zdrowia,
- zmiany w przepisach podatkowych powodujące zmiany w sposobach rozliczeń z kontrahentami.

Wewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki:

- rozwijanie skutecznych metod działania na konkurencyjnym rynku dystrybucji farmaceutyków
- dalsza optymalizacja kosztów działalności Spółki
- brak uzależnienia od dostawców i odbiorców

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

15. W 2005 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie osób zarządzających Spółką:

- 21 lutego 2005 r. do Zarządu Spółki powołany został Pan Henryk Pawliczek, któremu powierzona została funkcja Wiceprezesa Zarządu ds. Rozwoju i Restrukturyzacji
- 11 marca 2005 r. rezygnację z pełnionej funkcji złożył Wiceprezes Zarządu Farmacol S.A. Pan Wiesław Labrenc
- 14 marca 2005 r. do Zarządu Spółki powołana została Pani Barbara Kaszowicz, której powierzono funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie osób nadzorujących.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających regulują zapisy Statutu Spółki, uprawnienia tych osób określają przepisy wewnętrzne Spółki (Regulamin Zarządu).

16. 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 wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym w 2005 roku przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Okres	Kwota [PLN]		
<b>Osoby zarządzające</b>				
Barbara Kaszowicz	1.03.05 – 31.12.05	32 000	w tym za udział w RN podmiotów powiązanych	5 000,00
Henryk Pawliczek	1.02.05 – 31.12.05	148 520,00		
Wiesław Labrenc	1.01.05 – 10.03.05	50 323,00		
Krzysztof Sitko	1.01.05 – 31.12.05	38 243,16		
Przemysław Dydycz	1.01.05 – 31.12.05	106 000	w tym za udział w Zarządzie podmiotu powiązanego	48 000,00
<b>Osoby nadzorujące</b>				
Andrzej Olszewski	1.01.04 – 31.12.04	340 434,00	w tym:	
			- za udział w posiedzeniach RN	56 000,00
			- za udział w RN podmiotów powiązanych	44 184,00
Zyta Olszewska	1.01.04 – 31.12.04	291 169,00	w tym:	
			- za udział w posiedzeniach RN	58 000,00
			- za udział w RN podmiotów powiązanych	8 764,00
Jan Kowalewski	1.01.04 – 31.12.04	2 500,00	w tym:	
			- za udział w posiedzeniach RN	2 500,00
Anna Rutkowska	1.01.04 – 31.12.04	71 864,64	w tym:	
			- za udział w posiedzeniach RN	4 000,00
Maciej Olszewski	1.01.04 – 31.12.04	92 689,00	w tym:	
			- za udział w posiedzeniach RN	4 000,00
			- za udział w RN podmiotów powiązanych	849,00

18. Na dzień 31.12.2005 r. osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę posiadały następującą liczbę akcji Spółki:

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji [PLN]
<b>Osoby zarządzające:</b>		
Krzysztof Sitko	3 000	3 000
<b>Osoby nadzorujące:</b>		
Andrzej Olszewski	6 200 312	6 200 312
Zyta Olszewska	5 508 000	5 508 000
Anna Rutkowska	270 000	270 000
Maciej Olszewski	273 000	273 000

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

19. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczny głosów na WZA Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania Zarządu:

Imię i Nazwisko (Nazwa podmiotu)	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów na WZA
Andrzej Olszewski	6 200 312	26,50	10 455 112	33,30
Zyta Olszewska	5 508 000	23,54	9 250 600	29,46
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	1 710 468	6,88	1 710 468	5,45
PTE PZU „Złota Jesień”	1 609 662	7,31	1 609 662	5,13

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

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

22. W Spółce nie występują programy akcji pracowniczych

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

24. W dniu 4.08.2005 r. została zawarta przez Spółkę umowa z firmą Horwath JBC Audit sp. z o.o. - podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych dla Spółki za rok obrotowy 2005. Łączna wartość wynagrodzenia wynikająca z zawartej umowy wynosi 75 600 PLN. Poza ww. umową o badanie i przegląd sprawozdań finansowych nie występują inne tytuły do wypłaty wynagrodzenia firmie Horwath JBC Audit sp. z o.o.

W poprzednim roku obrotowym przegląd i badanie sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych przeprowadzała firma LEX FIN sp. z o.o. za kwotę 37 000 PLN. Poza ww. umową o badanie i przegląd sprawozdań finansowych nie występowały inne tytuły do wypłaty wynagrodzenia firmie LEX-FIN.

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

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