FARMACOL S.A.

40 -541 Katowice, ul. Rzepakowa 2

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FARMACOL w okresie 01.01.2005 – 31.12.2005 r.

Katowice, maj 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 Grupa Farmacol osiągnęła rekordowe w swojej historii wielkości przychodów ze sprzedaży i zysku netto.
Przychody ze sprzedaży wyniosły 3 056 766 tys. zł. co stanowi wzrost o prawie 10 % w stosunku do poprzedniego roku (przy wzroście rynku dystrybucji farmaceutycznej o około 8 % w tym samym okresie), a zysk netto przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego wyniósł 68 041 tys. zł. co oznacza wzrost o ponad 11,3 % w stosunku do poprzedniego okresu.
Suma bilansowa na koniec 2005 roku wynosiła 1 079 228 tys. zł. Największy udział w tej kwocie przypada na aktywa obrotowe – 902 173 tys. zł., w których największy udział mają zapasy w kwocie 418 984 tys. zł oraz należności w kwocie 386 223 tys. zł.. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w kwocie 422 338 tys. zł. oraz zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 628 032 tys. zł.
W 2005 r. Grupa Kapitałowa kontynuowała program ograniczania kosztów działania, czego efektem było dalsze obniżenie wskaźnika relacji tych kosztów do sprzedaży z 6,3 % w 2004 do 6,1 % w 2005 r.

W okresie sprawozdawczym głównymi czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na działalność Grupy Kapitałowej Farmacol były zmiany w regulacjach prawnych związane z systemem kształtowania cen leków (zmiany list refundacyjnych leków), przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego oraz jego korelacja z siłą nabywczą społeczeństwa. Czynniki te mogą wpływać bezpośrednio na Grupę (np. regulacje dotyczące obrotu farmaceutykami) jak i pośrednio (np. zasady refundacji za leki).

1. Podstawową działalność 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.

2. Sprzedaż towarów realizowana jest przez Grupę w całości na rynku krajowym. Sprzedaż odbywa się z głównych magazynów podmiotu dominującego w Katowicach i w Morach,

z jego magazynów w oddziałach w Rogoźnicy, Poznaniu i Gdyni, z magazynów poszczególnych spółek zależnych w Szczecinie, Kielcach, Wrocławiu i Tarnowie oraz poprzez sieć biur terenowych.

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

	Wartość [tys. zł.]	**Udział [%]**
Sprzedaż towarów	2 985 436	97,7 %
Sprzedaż usług hotelarskich i gastronomicznych	7 887	0,3 %
Pozostała sprzedaż	63 443	2,0 %
RAZEM	**3 056 766**	**100,0%**

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

Grupa nie jest uzależniona od żadnych dostawców ani odbiorców.

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

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu Grupy.

Na koniec okresu sprawozdawczego struktura składników majątku i źródeł jego finansowania wyglądała następująco:

	2005 r.	2004 r.
Aktywa trwałe	16,4%	19,5%
Aktywa obrotowe, w tym:	83,6%	80,5%
- Zapasy	38,8%	37,4%
- Należności krótkoterminowe	35,8%	34,9%
A k t y w a r a z e m	**100,0%**	**100,0%**

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	36,1%	33,1%
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	3,0%	3,8%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	60,9%	63,1%
- Zobowiązania długoterminowe	0,5%	0,8%
- Zobowiązania krótkoterminowe	58,1%	59,3%
P a s y w a r a z e m	**100,0%**	**100,0%**

W strukturze majątku Grupy nie wystąpiły istotne zmiany w ciągu 2005 r. Nadal główną pozycję w aktywach stanowił majątek obrotowy (ponad 83 %), a nim zapasy (38,8 %), należności (35,8 %) oraz inwestycje krótkoterminowe (8 %).

Udział majątku trwałego w strukturze aktywów zmniejszył się z 19,5 % w 2004 do 16,4 % w 2005 r. a główne jego składniki to rzeczowe aktywa trwałe (9,2 %) oraz wartość firmy (6 %).

Majątek ten finansowany był kapitałem własnym akcjonariuszy jednostki dominującej (w 36,1 %), zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły 60,9 % pasywów a kapitały mniejszości 3 %. Również w zakresie źródeł finansowania nie nastąpiły w 2005 r. żadne istotne zmiany.

W zakresie płynności utrzymuje się stabilna, bardzo dobra sytuacja Grupy: w 2005 wskaźnik płynności ogólnej wynosił 1,4 (w 2004 r. również 1,4), a wskaźnik płynności szybkiej w 2005 r. wynosił 0,8 (w 2004 r. 0,7).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zdarzenia mające znaczący wpływ na uzyskane wyniki finansowe, ani też na wyniki finansowe przyszłych okresów.

3. W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa nie zawarła znaczących umów. Były zawierane umowy z dostawcami i odbiorcami, ważne z punktu widzenia działalności poszczególnych podmiotów Grupy, ale nie wypełniały one kryterium „znaczącej umowy".

W marcu 2005 r. podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zawarły umowę ubezpieczenia typu „all risk" na okres 11.03.2005 – 10.03.2006. Umowa ta obejmuje ubezpieczeniem wszystkie składniki majątku będącego własnością spółek.

Podmiot dominujący nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy jej akcjonariuszami.

4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Farmacol S.A. 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,

W 2005 r. nie wystąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Farmacol, wszystkie wyżej wymienione jednostki podlegają konsolidacji

Spółka nie dokonywała żadnych istotnych inwestycji finansowych i kapitałowych.

5. W 2005 r. pomiędzy Farmacol S.A. 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 Farmacol S.A. 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 Farmacol S.A. 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.
- Umowa PZF Cefarm Szczecin S.A. 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 9 500 tys. zł. Kredyt oprocentowany jest wg stopy procentowej opartej na bazie 1 M WIBOR oraz marży banku. Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie udzielone przez Farmacol S.A.

- Umowa PZF Cefarm Kielce S.A. z PKO BP S.A. w Kielcach o kredyt krótkoterminowy na kwotę 11 000 tys. zł. Okres kredytowania kończy się 24.02.2006 r., kredyt oprocentowany jest wg stopy procentowej opartej na bazie 1 M WIBOR oraz marży banku. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka kaucyjna na kwotę 9 000 tys. zł. oraz poręczenie kredytu wystawione przez Farmacol S.A.
- Podmioty Grupy Kapitałowej nie miały na dzień 31.12.2005 r. zobowiązań pożyczkowych.

7. Spółka Farmacol S.A. udzieliła w 2005 r. 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 zakresie pozostałych zobowiązań pozabilansowych występują przede wszystkim gwarancje wadialne i dobrego wykonania, jakie podmioty wchodzące w skład Grupy Farmacol przedstawiały w postępowaniach przetargowych prowadzonych przez odbiorców szpitalnych (4 116 tys. zł) oraz gwarancje handlowe zabezpieczające umowy handlowe z dostawcami (4 500 tys. zł).
W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Kapitałowej Farmacol udzielały pożyczek odbiorcom aptecznym w ramach typowej współpracy handlowej. Łączna wartość udzielonych w 2005 r. pożyczek wyniosła 24 141 tys. zł. Pożyczki udzielane są na okres od 6 miesięcy do 2 lat.

8. W okresie objętym raportem podmioty z Grupy Kapitałowej nie przeprowadzały emisji akcji.

9. Grupa prezentowała prognozę wyniku na rok 2005 zakładającą uzyskanie wzrostu sprzedaży nie mniej niż o 10 % wobec wartości uzyskanej w 2004 r. i rentowności na poziomie netto nie niższej niż 2,0%. Przedstawione wyniki uzyskane w 2005 r. w pełni potwierdzają wykonanie prognozowanych wielkości zarówno w zakresie przychodów ze sprzedaży jak i rentowności netto.

10. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Farmacol terminowo wywiązują się ze swoich zobowiązań, nie miały i nie mają problemów z utrzymaniem płynności finansowej. Nie występują żadne zagrożenia w zakresie zachowania płynności finansowej i regulowania

przez Grupę zobowiązań. Na koniec 2005 r. Grupa wykorzystywała kredyty w rachunkach bieżących w kwocie 35 462 tys. zł przy jednoczesnym posiadaniu środków pieniężnych w wysokości 57 461 tys. zł. W dniu 31 stycznia 2006 r. spółka Farmacol S.A. spłaciła część zadłużenia kredytowego w wysokości 9 979 tys. zł.
Uchwałą Rady Nadzorczej PZF Cefarm Warszawa S.A. z dnia 21 kwietnia 2006 roku podjęto decyzję o zbyciu nieruchomości gruntowej wraz z budynkiem położonej w Warszawie. Spółka podjęła działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej transakcji i przeprowadzenia negocjacji z potencjalnymi nabywcami.

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

12. W 2005 roku nie występowały w Grupie 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 Grupy:

- 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 sile nabywczej społeczeństwa

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 w Grupie Kapitałowej.

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

- 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]		
Osoby zarządzające				
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

Osoby nadzorujące

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]
Osoby zarządzające:		
Krzysztof Sitko	3 000	3 000
Osoby nadzorujące:		
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 27.07.2005 r. Rada Nadzorcza Farmacol S.A. dokonała wyboru firmy Horwath JBC Audit sp. z o.o. (audytor) jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Umowy o dokonanie przeglądu i badanie sprawozdań finansowych poszczególnych podmiotów Grupy Kapitałowej (spółki) oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zawarte zostały pomiędzy audytorem a spółkami. Łączna wartość wynagrodzenia wynikająca z zawartych umów wynosi 164 700 PLN. Poza ww. umowami 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 115 000 PLN. Poza ww. umową o badanie i przegląd sprawozdań finansowych nie występowały inne tytuły do wypłaty wynagrodzenia firmie LEX-FIN.

25. Zarząd Farmacol S.A. jako podmiotu dominującego dla Grupy Kapitałowej określa ogólne wytyczne w zakresie realizowanej polityki handlowej. Podstawowym celem jaki stawia sobie Grupa Farmacol jest powiększanie jej udziału w rynku dystrybucji farmaceutycznej i zdobycie pozycji lidera w tym zakresie przy jednoczesnym umocnieniu pozycji lidera w zakresie generowanych wyników finansowych i uzyskiwanych rentowności.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO 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 wg MSSF oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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