

**KOMENTARZ DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU
ZA II KWARTAŁ 2008 R.**

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

Przedstawiony skonsolidowany raport obejmuje okres od 01.01.2008 do 30.06.2008 r., oraz porównywalny okres roku ubiegłego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Farmacol zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiły sprawozdania jednostkowe poszczególnych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej sporządzone wg MSR. Od początku 2007 r. wszystkie sprawozdania w spółkach Grupy dla potrzeb sprawozdania skonsolidowanego Farmacolu sporządzane są wg MSR.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w tys. PLN.

Zasady rachunkowości stosowane w Grupie Kapitałowej zostały szczegółowo opisane w raporcie rocznym za 2007 r. opublikowanym 13 czerwca 2008 r.

Do przeliczenia danych wykazanych w wybranych danych finansowych w tys. EURO zastosowano niżej podane zasady:

- dla danych wynikających z rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – średni kurs z kursów EURO obowiązujących na koniec każdego miesiąca w okresie od stycznia do czerwca 2008 r. ogłoszonych przez Prezesa NBP,
- dla danych wynikających z bilansu – średni kurs EURO obowiązujący na dzień 30.06.2008 r. ogłoszony przez Prezesa NBP.

Wartości średnich EURO za okres 01.01 – 30.06.2008 oraz analogiczny okres roku ubiegłego przedstawia poniższa tabela:

	I półr. 2007	I półr. 2008
średnia w okresie sprawozdawczym	3,8486	3,4776
stan na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	3,7658	3,3542
najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym	3,9385	3,6577
najniższy kurs w okresie sprawozdawczym	3,7465	3,3542

W okresie 1.01.2008 – 30.06.2008 roku dokonano następujących zmian w wielkościach szacunkowych:

Ruch w rezerwach i aktywach:	I półr. 2008 [tys. zł]
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Rozwiązane aktywa:	1.583
Zawiązanie aktywa	2.302
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Utworzenie rezerw z tyt. podatku dochodowego	1.262
Rozwiązanie rezerw z tyt. podatku dochodowego	736

Odpis aktualizujący wartość należności	I półr. 2008 [tys. zł]
Rozwiązania	7.402
Zawiązanie	7.473

Informacje dotyczące segmentów działalności

Podział działalności Grupy oparty jest na segmentach branżowych.

Podstawową branżą, w której umiejscowiona jest działalność Grupy jest dystrybucja leków – wszystkie spółki grupy – segment I (segment ten obejmuje sprzedaż do aptek obcych, własnych - w spółkach GK FCL- do klientów hurtowych i szpitalnych.

Drugim segmentem działalności Grupy jest działalność usługowa w zakresie usług hotelowo – gastronomicznych – segment II

W segmentach odrębnie pokazywane są również usługi logistyczne – usługi te świadczone są przez jedną ze spółek zależnych Farmacol SA. Usługi promocji i marketingu są włączone do segmentu Działalność handlowa - sprzedaż hurtowa i detaliczna leków. Ich świadczenie jest bowiem ściśle powiązane z podstawowym przedmiotem aktywności spółki czyli ze sprzedażą leków.

Wyniki w poszczególnych segmentach działalności za okres 1.01.2008 – 30.06.2008

Wyszczególnienie	Działalność handlowa	Działalność hotelowa	Działalność logistyczna	RAZEM
Za I półrocze 2008				
Przychody				
Sprzedaż na zewnątrz	2 055 651	4 166		2 059 817
Sprzedaż między segmentami			5 073	5 073
Przychody ogółem	2 055 651	4 166	5 073	2 064 890
Koszty				
Koszty związane ze sprzedaży zewnętrzną	2 026 206	3 211		2 029 417
Koszty związane ze sprzedaży między segmentami			4 775	4 775
Koszty ogółem	2 026 206	3 211	4 775	2 034 192
Wynik na dz. podstawowej	29 445	955	298	30 698
Pozostałe przychody operacyjne	9 590	164		9 754
Pozostałe koszty operacyjne	9 263	63		9 326
Zysk operacyjny	29 773	1 055	298	31 126
Przychody finansowe	10 027			10 027
Koszty finansowe	2 434			2 434
Zysk na działalności gospodarczej	37 366	1 055	298	38 719
Podatek dochodowy				7 304
Zyski mniejszości				1 922
Zysk netto (bez zysku mniejszości)				29 493
Pozostałe informacje				
Aktywa segmentu	1 326 012	22 719		1 348 731
Nieprzypisane aktywa całej grupy				
Skonsolidowane aktywa ogółem				
Zobowiązania segmentu	750 457	160		750 617
Nieprzypisane zobowiązania				
Skonsolidowane zobowiązania ogółem				
Nakłady inwestycyjne				
Amortyzacja	5 208	413		5 621

W II kw. 2008 r. nie wystąpiły w Grupie Kapitałowej żadne nietypowe zdarzenia istotnie wpływające na wynik finansowy.

W okresie objętym raportem nie zaszły również żadne nietypowe zdarzenia w podstawowej działalności Grupy Kapitałowej mające wpływ na wynik finansowy.

Komentarz do wyników finansowych

W okresie objętym raportem Grupa Farmacol uzyskała wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie 13 % czyli na poziomie przekraczającym o 3 pkt % przyrost rynku aptecznego. Rynek w tym czasie wzrósł o 10,%. Grupa osiągnęła wysoką dynamikę sprzedaży w segmencie aptecznym i szpitalnym. Maleje natomiast udział sprzedaży hurtowej w przychodach ogółem. Sukcesem Grupy jest wzrost udziałów w rynku aptecznym i szpitalnym o ponad 1,5 pkt % w stosunku do I półrocza poprzedniego roku. Grupa rozwijając się organicznie, ma sprawną logistykę, oferuje atrakcyjne warunki handlowe i skutecznie pozyskuje nowych klientów.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I półr. 2007	I półr. 2008	Dynamika 08 / 07
I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i mat.	1 828 755	2 064 890	112,9%
II. Koszty sprzedanych prod., towarów i mat.	1 692 323	1 920 565	113,5%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	136 432	144 325	105,8%
IV. Koszty sprzedaży	95 411	99 414	104,2%
V. Koszty ogólnego zarządu	12 711	14 213	111,8%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	28 310	30 698	108,4%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	8 027	9 754	121,5%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	4 104	9 326	227,2%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	32 233	31 126	96,6%
X. Przychody finansowe	6 762	10 027	148,3%
XI. Koszty finansowe	1 995	2 434	122,0%
XIV. Zysk (strata) brutto	37 000	38 719	104,6%
XV. Podatek dochodowy	7 136	7 304	102,4%
XVIII. Zysk (strata) netto	29 864	31 415	105,2%
- wynik akcjonariuszy mniejszościowych	1 653	1 922	116,3%
- wynik akcjonariuszy podmiotu dominującego	28 211	29 493	104,5%

Marża brutto na sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku spadła o 0,47 pkt %. Obniżenie wskaźnika wynikało z przesunięcia okresu rozliczenia refundacji przez dostawców rabatów promocyjnych. Rabaty te są na zlecenie dostawców udzielane klientom aptecznym przez hurtownie, a następnie po ich rozliczeniu refundowane. W liczbach absolutnych Grupa Kapitałowa na tym poziomie zarobiła więcej o 7,9 mln PLN.

Wskaźniki rentowności	I półr. 2007	I półr. 2008	Dynamika 08 / 07
Rentowność brutto na sprzedaży	7,46%	6,99%	-0,47%
Rentowność na sprzedaży (po kosztach)	1,55%	1,49%	-0,06%
Rentowność operacyjna	1,76%	1,51%	-0,25%
Rentowność brutto	2,02%	1,88%	-0,14%
Rentowność netto (z zyskiem mniejszości)	1,63%	1,52%	-0,11%
Rentowność netto (akcjonariuszy podmiotu dominującego)	1,54%	1,43%	-0,11%

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży liczone w relacji do obrotu spadły - w wielkościach absolutnych rosły wolniej niż przychody ze sprzedaży i marża brutto na sprzedaży. Suma ww. kosztów w relacji do obrotu wyniosła 5,5% (rok wcześniej w analogicznym okresie wyniosła 5,9%) . Pomimo presji na wzrost kosztów Grupa skutecznie kontroluje ich poziom. W efekcie wynik na sprzedaży (po kosztach) wzrósł o 8,4% czyli więcej niż wynik brutto na sprzedaży. Przesunięcie okresu rozliczenia premii od części dostawców spowodował, iż wskaźnik rentowności na sprzedaży wyniósł 1,49% (rok wcześniej było to 1,55%)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I półr. 2007	I półr. 2008	Dynamika 08 / 07
Przychody ogółem	1 828 755	2 064 890	112,9%
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	108 122	113 627	105,1%
Koszty rodzajowe - % przychodów ogółem	5,91%	5,50%	

W I półroczu 2008 r. nie nastąpiły żadne istotne zmiany w sposobie ewidencji kosztów handlowych, rodzajowych i w pozycjach wykazywanych w pozostałej działalności operacyjnych, które mogłyby spowodować zakłócenia w porównywalności danych.

W obszarze pozostałej działalności operacyjnej miała miejsce jedna transakcja sprzedaży nieruchomości, która poprawiła wynik Grupy Kapitałowej o ok. 0,9 mln PLN. Kolejne tego typu transakcje w spółkach Grupy Kapitałowej są możliwe w II połowie roku – warunkiem jest uzgodnienie odpowiednich cen sprzedaży.

Obniżenie się wyniku na poziomie operacyjnym jest spowodowane spadkiem salda na rozwiązanych i zawiązanych rezerwach na należności. W I półroczu 2007 r. dodatni wynik na rezerwach wyniósł o 3,5 mln PLN więcej niż w roku bieżącym.

Wynik na działalności finansowej wyniósł:

- a) w I półr. 2008 r. – 7,6 mln PLN

b) w I półr. 2007 r. – 4,7 mln PLN

Znaczną poprawę wyniku na działalności finansowej wpłynęły dwie pozycje – dodatnie różnice kursowe (spółka będąca importerem leków zarabiała na umacniającym się złotym) oraz odsetki od należności i inne odsetki uzyskane.

W sumie wynik brutto i netto GK Farmacol wzrósł w I kw. 2008 r. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku ok. 5% a rentowność netto wyniosła 1,5% wobec 1,6% w roku poprzednim.

Hurt farmaceutyczny charakteryzuje się sezonowością przejawiającą się wzrostem sprzedaży w I i IV kwartale każdego roku. Dla rocznych wyników spółki podstawowe znaczenie ma IV kwartał, kiedy poza wzrostem sprzedaży towarów wynikającym głównie ze wzrostu zachorowalności następuje zasadnicza część rozliczeń z producentami za realizację ich planów sprzedażowych. Grupa oczekuje, że w wyniku przesunięcia rozliczeń premialnych od części dostawców na IV kwartał wskaźniki rentowności ulegną poprawie w II połowie roku.

Grupa tradycyjnie dobrze wypada pod względem wielkości kapitałów własnych i kapitału pracującego. Kapitały własne Grupy wynoszą prawie 600 mln PLN a z pominięciem kapitałów mniejszości – prawie 558 mln PLN. Spółka ma sporą nadwyżkę aktywów obrotowych nad zobowiązaniami krótkoterminowymi:

WSKAŹNIKI	I półr. 2007	I półr. 2008
Kapitał pracujący (tys. zł)	324 429	364 525
Wskaźnik płynności bieżącej	1,57	1,50

W I półroczu 2008 r. Spółka realizuje program inwestycyjny o wartości ok. 50 mln PLN. Najbardziej znaczące zadania jakie są realizowane to:

- 1) rozbudowa magazynu centralnego w Morach k. Warszawy – podwojenie powierzchni magazynowej,
- 2) automaty pakujące do towarów średnio rotujących – w magazynach w Morach i w Katowicach,
- 3) mechanizacja magazynu w spółce zależnej Cefarm – Wrocław S.A.

- 4) terminale mobilne (usprawniają pakowanie leków przez pracowników magazynowych)
- 5) inwestycje w informatykę.

W I półroczu wydano na inwestycje ponad 20 mln PLN – w większości były to wydatki związane z rozbudową magazynu w Morach. Realizacja wszystkich inwestycji idzie zgodnie z planem..

Podstawowym celem inwestycji jest automatyzacja procesów logistycznych w magazynach Grupy Kapitałowej co powinno obniżyć jednostkowe koszty pracy, powinno również usprawnić proces pakowania leków oraz wyeliminować jednostkowe błędy jakie pojawiają się przy ręcznym pakowaniu leków.

Na dzień 30.06.2008 r. Spółki Grupy Kapitałowej Farmacol korzystają łącznie z limitów kredytowych do wysokości 95,5 mln PLN, a faktyczne wykorzystanie tych limitów na koniec marca 2008 r. wynosi 67,2 mln PLN czyli o 11 mln PLN mniej niż na koniec I kwartału 2008 r. Po uwzględnieniu gotówki znajdującej się na rachunkach bankowych (ok. 56 mln PLN) zadłużenie kredytowe netto wynosi ok. 11 mln PLN czyli jest niższe o 17 mln PLN niż na koniec I kw. 2008.

Grupa Kapitałowa terminowo reguluje swoje zobowiązania, jest postrzegana jako dobry płatnik i bezpieczny kredytobiorca.

WSKAŹNIKI	I półr. 2007	I półr. 2008
Rotacja należności (w dniach)	43,6	47,5
Rotacja zapasów (w dniach)	40,4	42,6
Rotacja zobowiązań krótkoterm. (w dniach)	59,6	65,4

Wskaźniki rotacji należności i zapasów podwyższyły się o ok. 2-4 dni i zostały sfinansowane dłuższym wskaźnikiem rotacji zobowiązań.

Ze względu na wzrost rozmiarów działalności operacyjnej GK Farmacol zanotowała ujemne przepływy na działalności operacyjnej.

CASH FLOW	I półr. 2007	I półr. 2008
I. Zysk (strata) brutto	35 347	36 797
II. Korekty razem	-43 168	-84 080
A. Przepływy pieniężne netto z dział. operac.	-7 821	-47 283
I. Wpływy z dział. inwestycyjnej	63 598	9 081
II. Wydatki z dział. inwestycyjnej	56 365	32 852
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7 233	-23 771
I. Wpływy z dz. finansowej	43 370	66 100
II. Wydatki z dz. finansowej	57 459	18 099
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 089	48 001
D. Przepływy pieniężne netto, razem	-14 677	-23 053
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-14 677	-23 053
F. Środki pieniężne na początek okresu	47 946	73 694
G. Środki pieniężne na koniec okresu	33 269	50 641

Wzrost należności o 94,7 mln PLN i zmniejszenie zobowiązań wobec dostawców o 23,8 mln PLN w stosunku do stanu na 31.12.2007 r. sfinansowany został kredytami bankowymi rosnącymi głównie w I kw. 2008 r. oraz zmniejszeniem wartości zapasów w stosunku do stanu na koniec 2007 r.

W I półr. 2008 r. Spółka nie przeprowadzała emisji, spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych. W dniu 30 maja 2008 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej 28 kwietnia 2008 r., uruchomiono skup własnych akcji w celu ich umorzenia. Skup odbywa się wg następujących zasad:

- łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 10% ogólnej liczby akcji Spółki;
- wysokość środków przeznaczonych na nabycie akcji będzie nie większa niż 80 mln PLN
- akcje nabywane będą za pośrednictwem domu maklerskiego w obrocie anonimowym na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.
- upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych obejmuje okres od dnia 12 maja 2008 r. do dnia 30 października 2009 r. nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie,
- termin rozpoczęcia i zakończenia nabywania akcji Zarząd poda do publicznej wiadomości, zgodnie z art. 56 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. Nr 184, poz.1539 z późn. zmianami), przy

czym termin rozpoczęcia nabywania akcji zostanie podany przed rozpoczęciem realizacji zakupu,

- f) nie wyklucza się nabywania akcji w transakcjach pakietowych,
- g) cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wartością wyższą spośród ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW,
- h) Spółka dziennie będzie mogła nabyć nie więcej niż 25 procent odpowiedniej, średniej, dziennej wielkości obrotów Akcjami na GPW w ciągu 20 dni poprzedzających każdy dzień nabycia. W przypadku wyjątkowo niskiej płynności akcji Spółka będzie mogła przekroczyć powyżej wskazany próg 25 procent nie więcej jednak niż 50 procent, po uprzednim poinformowaniu Komisji Nadzoru Finansowego, GPW w Warszawie oraz opinii publicznej o takim zamiarze.

Intencją Zarządu jest dokonanie operacji w taki sposób aby ograniczyć możliwość wpływu na bieżące notowania Spółki.

W okresie do 31 lipca 2008 r. Spółka skupiła 7.300 własnych akcji wydając na ten cel 244.514 PLN. Średnia cena zakupu 1 akcji wyniosła 33,50 PLN. Ww. akcje stanowią 0,0312% kapitału akcyjnego Spółki i 0,0232% głosów na WZA Spółki.

W sierpniu 2008 r. – ze względu na niejasności w interpretacji przepisów podatkowych - skup został wstrzymamy do czasu wyjaśnienia sytuacji.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała wypłaty dywidendy.

W okresie do 30 czerwca 2008 r. nie wystąpiły zmiany wysokości zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

W styczniu 2008 r. uruchomiła działalność operacyjną AZO Sp. z o.o. w Warszawie – spółka zależna Cefarmu Warszawa świadcząca usługi logistyczne na rzecz innych podmiotów Grupy Kapitałowej.

Cefarm Warszawa podjął w I kw. 2008 r. decyzję o połączeniu ze spółkami zależnymi – Megawex SA i Noliipon Sp. z o.o. Proces powinien zostać zakończony w III kwartale 2008 r. W efekcie dzięki uproszczeniu struktur obniżeniu ulegną koszty Grupy. Poza tym w II półroczu 2008 r. planowane jest zamknięcie likwidacji Farmacolu Tarnów i Farmacolu II Gdańsk.

W okresie 1.01.2008 – 31.06.2008 r. nie wystąpiły inne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej, nie wystąpiły operacje połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału i zaniechania działalności.

Farmacol SA pełni w grupie jednostek powiązanych rolę jednostki dominującej.

Na dzień 30.06.2008 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące jednostki zależne od Farmacol S.A.:

- Karo sp. z o.o. w likwidacji w Katowicach – udział Farmacolu – 100,0 %,
- Farmacol II sp. z o.o. w likwidacji w Gdańsku – udział Farmacolu – 100,0 %,
- OPTI INVEST sp. z o.o. w Morach – udział Farmacolu – 100,0 %,
- Farmacol Tarnów sp. z o.o. w likwidacji w Tarnowie – udział Farmacolu - 100,0 %,
- PZF Cefarm Kielce S.A. – udział Farmacolu – 86,2 %,
- Cefarm Wrocław CZF S.A. – udział Farmacolu – 57,3 %
- PZF Cefarm Warszawa S.A. – udział Farmacolu – 100,0 %.
- PZF Cefarm Szczecin S.A. – udział Farmacolu – 100,0 %.

W I półr. 2008 r. Farmacol wykupił od akcjonariuszy mniejszościowych 1,5% akcji Cefarmu Warszawa osiągając 100% udziału w tej spółce. Farmacol S.A. prowadzi działania, których celem jest zwiększenie stanu posiadania w akcjonariacie Cefarmu Kielce

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognozy wyników na 2008 r.

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Spółki wg stanu na dzień przekazania 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	6 200 312	26,50	10 455 112	33,30
Zyta Olszewska	5 508 000	23,54	9 250 600	29,46
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	1 787 996	7,64	1 787 996	5,69

W dniu I kw. 2008 r. fundusze z grupy Trigon Central and Eastern European Fund, poinformowały najpierw o przekroczeniu 5% głosów na WZA Spółki (raport bieżący z 31.01.2008 r.) a potem o zejściu poniżej progu 5% głosów na WZA – raport bieżący z 6.03.2008 r.).

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	6 200 312
Zyta Olszewska	5 508 000
Anna Rutkowska	270 000
Maciej Olszewski	273 000

- osoby zarządzające:

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji
Krzysztof Sitko	3 000

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego Spółka nie otrzymała informacji o zmianach w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

W okresie objętym raportem toczyło się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 417 postępowań w grupie wierzytelności, których łączna wartość wynosi 28,8 mln PLN zł oraz 18 postępowań w grupie zobowiązań na łączną wartość 1,9 mln PLN. Wartość żadnego z tych postępowań nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Wszystkie pozycje po stronie należności objęte są odpisami.

W okresie sprawozdawczym Farmacol S.A. oraz podmioty z nim powiązane zawierały w ramach grupy jednostek powiązanych transakcje o charakterze typowym i rutynowym, na zasadach rynkowych a charakter i warunki tych transakcji wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę i podmioty powiązane.

W okresie 1.01 – 30.06.2008 r. Farmacol S.A. oraz podmioty od niego zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzielały gwarancji, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

W I półr. 2008 r. Farmacol SA prowadził negocjacje z jednym z producentów leków w sprawie rozpoczęcia sprzedaży w systemie tzw. dystrybucji bezpośredniej. Negocjacje te będą zakończone w II półroczu 2008 r. Rozszerzenie się tego systemu sprzedaży spowoduje – w ocenie Farmacol SA – zmniejszenie ilości dystrybutorów leków a w konsekwencji dalszą konsolidację rynku.

W okresie objętym raportem nie wystąpiły inne czynniki istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Emitenta.

Podpisy osób reprezentujących spółkę:

- 1) Członek Zarządu – Krzysztof Sitko
- 2) Prokurent – Dariusz Kiczek