

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

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Spółki  
w okresie 01.01.2009 – 31.12.2009 r.**

**Katowice, kwiecień 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 SA 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 01.01.2009 do 31.12.2009 r. oraz porównywalny okres roku ubiegłego.

#### INFORMACJA O OSIĄGNIĘTYCH WYNIKACH FINANSOWYCH:

W okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 4.613,4 mln PLN co stanowi wzrost o 20,8 % w stosunku do poprzedniego roku. Jest to dynamika znacznie przekraczająca dynamikę rynku aptecznego – ok. 11% w 2009 r. Dynamikę na poziomie ponad rynkowym odnotowano we wszystkich obsługiwanych segmentach rynku, w tym zwłaszcza w segmencie aptecznym na poziomie przeszło 24 %.

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

<b>Struktura przychodów</b>	<b>Wartość [tys. zł.]</b>	<b>Udział [%]</b>
Sprzedaż towarów i usług powiązanych z towarami	4 613 434	99,86%
Sprzedaż usług hotelarskich i gastronomicznych	6 310	0,14%
<b>RAZEM</b>	<b>4 619 744</b>	<b>100,00%</b>

Zysk netto Spółki wyniósł 53.722 tys. PLN co oznacza wzrost o 4,5 % w stosunku do roku 2008.

Suma bilansowa na koniec 2009 roku wynosi 1.541.569 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowią kwotę 1.122.819 tys. PLN., w tym największy udział mają należności - 552.642 tys. PLN oraz zapasy - 505.456 tys. PLN. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w kwocie 549.658 tys. PLN oraz zobowiązania w kwocie 991.911 tys. PLN. Kapitały własne stanowią 35,7% źródeł finansowania majątku Spółki.

Podstawowe parametry Rachunku zysków i strat:

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Dynamika 09 / 08</b>
<b>I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i mat.</b>	<b>4 619 744</b>	<b>3 823 103</b>	<b>120,8%</b>
<b>II. Koszty sprzedanych prod., towarów i mat.</b>	<b>4 413 870</b>	<b>3 637 126</b>	<b>121,4%</b>
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>205 874</b>	<b>185 977</b>	<b>110,7%</b>
IV. Koszty sprzedaży	120 376	110 861	108,6%
V. Koszty ogólnego zarządu	12 449	10 476	118,8%
<b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>73 049</b>	<b>64 640</b>	<b>113,0%</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	20 555	22 985	89,4%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	28 119	25 085	112,1%
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>65 485</b>	<b>62 540</b>	<b>104,7%</b>
X. Przychody finansowe	11 105	14 971	74,2%
XI. Koszty finansowe	5 592	14 343	39,0%
<b>XIV. Zysk (strata) brutto</b>	<b>70 998</b>	<b>63 168</b>	<b>112,4%</b>
XV. Podatek dochodowy	17 276	11 757	146,9%
<b>XVIII. Zysk (strata) netto</b>	<b>53 722</b>	<b>51 411</b>	<b>104,5%</b>

Marży uzyskiwana na działalności podstawowej jest pochodną trzech tendencji rynkowych w zakresie procesów handlowych:

- Pogarszających się warunków rabatowania oferowanych przez dostawców
- Ostrej konkurencji na rynku dystrybucji farmaceutycznej wymuszającej utrzymywanie lub podnoszenie warunków rabatowania dla odbiorców,
- Polityki państwa w zakresie kształtowania i regulowania cen i marż – polityka zmierzająca do obniżania dopłat do leków refundowanych.

Farmacol w 2009 r. realizował strategię szybkiego zwiększania udziałów rynkowych oraz restrukturyzacji i obniżania kosztów prowadzonej działalności. Procesom tym towarzyszyła ścisła kontrola uzyskiwanych marż handlowych zmierzające do utrzymania efektywności ekonomicznej.

Osiągnięte wskaźniki rentowności:

<b>Wskaźniki rentowności</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Zmiana 09 / 08</b>
Rentowność brutto na sprzedaży	4,46%	4,86%	91,6%
Rentowność na sprzedaży	1,58%	1,69%	93,5%
Rentowność operacyjna	1,42%	1,64%	86,7%
Rentowność brutto	1,54%	1,65%	93,0%
Rentowność netto	1,16%	1,34%	86,5%

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
- Obniżenie rentowności brutto na sprzedaży jako efekt pogorszenia warunków dostawy towarów oraz zaostrzenia konkurencji na rynku odbiorców
- Dobra kondycja ekonomiczna Spółki odzwierciedlona poprawą rentowności brutto w stosunku do rentowności operacyjnej. Spółka w nieznacznym stopniu korzysta kredytów bankowych

Kapitały i wskaźniki rotacji:

<b>WSKAŹNIKI</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Kapitał pracujący (tys. zł)	149 849	190 730
Wskaźnik płynności bieżącej	1,15	1,21
Rotacja należności (w dniach)	43,1	50,7
Rotacja zapasów (w dniach)	39,4	46,6
Rotacja zobowiązań (w dniach)	77,0	86,2

Spółka ma tradycyjnie bardzo dobre wskaźniki płynności, stosunkowo dużo kapitału obrotowego i na koniec 2009 r. znikome - w stosunku do realizowanych obrotów – krótkoterminowe zadłużenie bankowe. Obniżenie poziomu kapitału obrotowego jest efektem nabycia w trakcie roku Cefarmu Białystok a sfinansowanie tej transakcji odbyło się kosztem kapitałów własnych oraz redukcji wskaźników rotacji zapasów i należności – które znacznie się zmniejszyły w stosunku do stanu na koniec 2008 r.

Spółka nie ma problemów z kontrolą należności. Stosując te same zasady tworzenia rezerw w stosunku do stanu na koniec 2008 r. rezerwy nieznacznie się zwiększyły w związku z dynamiką przychodów (dynamika rezerw 9,1 % ; dynamika przychodów 20,8%).

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH -</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Zmiana 09 / 08</b>
Stan na początek okresu	8 743	10 982	79,6%
a) zwiększenia (z tytułu)	7 186	10 455	68,7%
b) zmniejszenia (z tytułu)	6 387	12 694	50,3%
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	9 542	8 743	109,1%

Spółka zanotowała w 2009 r. dodatnie przepływy z działalności operacyjnej które sfinansowały wydatki na aktywa finansowe (akcje Cefarmu Białystok) i inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe. W małym stopniu ponoszone wydatki finansowane były wzrostem zadłużenia bankowego.

<b>CASH FLOW</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
I. Zysk (strata) brutto	70 998	63 168
II. Korekty razem	40 915	-80 433
<b>A. Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnej</b>	<b>111 913</b>	<b>-17 265</b>
I. Wpływy	17 351	12 893
II. Wydatki	119 902	90 919
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-102 551</b>	<b>-78 026</b>
I. Wpływy	14 039	62 947
II. Wydatki	11 838	8 664
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>2 201</b>	<b>54 283</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>11 563</b>	<b>-41 008</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	11 563	-41 008
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 001	45 009
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>15 564</b>	<b>4 001</b>

#### **Informacje dotyczące segmentów działalności**

Podział działalności Spółki oparty jest na segmentach branżowych.

Podstawową branżą, w której umiejscowiona jest działalność Grupy jest dystrybucja leków (działalność handlowa) – segment I

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

Usługi promocji i marketingu są włączone do segmentu Sprzedaż hurtowa i detaliczna leków.

**Wyniki w poszczególnych segmentach działalności**  
**za okres 1.01.2009 – 31.12.2009**

2009	Sprzedaż do hurtowni	Sprzedaż do aptek i szpitali	Działalność hotelowo - gastronomiczna	RAZEM
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż na zewnątrz	1 392 574	3 220 859	6 310	4 619 744
Sprzedaż między segmentami				
<b>Przychody ogółem</b>	<b>1 392 574</b>	<b>3 220 859</b>	<b>6 310</b>	<b>4 619 744</b>
<b>Koszty</b>				
Koszty związane ze sprzedaży zewnętrzną	1 331 994	3 080 745	1 131	4 413 870
Koszty związane ze sprzedaży między segmentami				
Koszty rodzajowe	38 678	89 457	4 690	132 825
<b>Koszty ogółem</b>	<b>1 370 671</b>	<b>3 170 202</b>	<b>5 821</b>	<b>4 546 695</b>
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>21 902</b>	<b>50 657</b>	<b>489</b>	<b>73 049</b>
<b>Działalność operacyjna</b>				
Pozostałe przychody operacyjne				20 555
Pozostałe koszty operacyjne				28 119
<b>Wynik operacyjny</b>				<b>65 485</b>
Przychody finansowe				11 105
Koszty finansowe				5 592
Podatek dochodowy				17 276
<b>Wynik netto</b>				<b>53 722</b>
<b>Pozostałe informacje</b>				
Aktywa segmentu	1 524 951		23 601	1 548 552
Zobowiązania segmentu	998 675		219	998 894
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe	13 371		0	13 371
Amortyzacja	4 096		842	4 938

**INFORMACJA DODATKOWA:**

**1) Podstawowe produkty, towary i usługi.**

Podstawową działalność Spółki stanowi hurtowa sprzedaż artykułów farmaceutycznych, artykułów medycznych, kosmetyków i artykułów toaletowych, sprzedaż usług gastronomicznych i hotelarskich oraz sprzedaż usług marketingowo – promocyjnych ściśle związanych z hurtową sprzedażą leków.

W sprzedaży towarów dominujące znaczenie posiada sprzedaż do aptek obcych – ponad 59 % przychodów ze sprzedaży towarów. Sprzedaż do szpitali stanowi ok. 8% przychodów.

W sumie przychodów towarowych maleje udział sprzedaży do innych hurtowni a głównymi odbiorcami hurtowymi są Spółki powiązane - 22% udział w strukturze sprzedaży.

Taka struktura sprzedaży jest korzystna dla Spółki gdyż wolumen sprzedaży oparty jest na końcowym kliencie aptecznym lub szpitalnym, bezpośrednio lub poprzez Spółki Zależne.

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.

Spółka nie jest uzależniona od żadnych 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 na producentach lub/i

dostawcach.

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

## **2) Rynki zbytu**

Sprzedaż towarów realizowana jest przez Spółkę w całości na rynku krajowym. Sprzedaż odbywa się z głównych magazynów w Katowicach i Morach k. Warszawy oraz z magazynów regionalnych w Rogoźnicy k. Rzeszowa, Poznaniu i Gdańsku. W magazynach regionalnych obsługiwana jest głównie regionalna sprzedaż do aptek obcych. Sprzedaż realizowana jest także w oparciu o rozbudowaną sieć komór przeładunkowych.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w zakresie rynków obsługiwanych przez Spółkę. Zmieniła się natomiast forma logistycznej obsługi sprzedaży Spółki oraz całej Grupy Spółek związanych z Farmacol S.A. Powołany został do życia operator logistyczny AZO Serwis sp. z o.o. koordynujący procesy logistyczne na terenie całej Polski w zakresie struktury magazynowej. Dzięki temu Spółka oraz Grupa uzyskała większą elastyczność w zakresie wykorzystywania powierzchni magazynowych oraz uzyskała możliwość świadczenia usługi dystrybucji bezpośredniej dla producentów. Poprawiły się także warunki logistyczne – poprzez implementowanie nowych technologii w magazynach Spółki.

Spółka 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**

W dniu 23 lipca 2009 roku zawarta została umowa pomiędzy Farmacol S.A. a Skarbem Państwa w wyniku której Farmacol nabył 1.589.500 akcji zwykłych imiennych spółki CEFARM BIAŁYSTOK SA z siedzibą w Białymstoku, stanowiących 85% akcji tejże Spółki oraz dających prawo do 85% głosów na jej Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Cena zakupu 1 akcji wyniosła 45,00 PLN. Całkowita cena za wszystkie nabyte akcje wyniosła 71.527.500 PLN.

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

W kwietniu 2009 r. Spółka zawarła umowę ubezpieczenia typu „all risk” na okres od kwietnia 2009 do kwietnia 2010. Umowa ta obejmuje ubezpieczeniem wszystkie składniki majątku będącego własnością Spółki i Spółek Grupy Kapitałowej.

Spółka 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 SA otrzymał informację z ING Banku Śląskiego, iż dnia 2 lutego 2010 r. podpisany został przez Banku 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 2010 r. Kredyt ten udzielony jest przez Bank ING dla Grupy Kapitałowej Farmacol SA.

Poprzednio umowa kredytowa z ING Bankiem Śląskim określała limit kredytowy dla GK Farmacol na 100 mln PLN

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 SA pełni w grupie jednostek powiązanych rolę jednostki dominującej.

Na dzień 31.12.2009 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące jednostki zależne od Farmacol S.A.:

**Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2009**

Nazwa jednostki	Siedziba	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/ akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/ akcji
1. Farmacol II	Gdańsk	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Gdańsk Północ	100,0	100,0	300	0	300
2. Opti Invest	Warszawa	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M.St. W-wy	100,0	100,0	2 107	0	2 107
3. Cefarm S.A.	Wrocław	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Wrocław Fabr.	93,6	93,6	68 473	0	68 473
4. Cefarm S.A.	Kielce	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Kielcach	99,8	99,8	23 375	0	23 375
5. Farmacol Tarnów Sp. z o.o. w likwidacji	Tarnów	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Kraków-Śródm.	100,0	100,0	2 337	0	2 337
6. Cefarm S.A.	Warszawa	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M.St. W-wy	100,0	100,0	101 258	0	101 258
7. Cefarm S.A.	Szczecin	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Szczecin-Centrum	100,0	100,0	11 293	0	11 293
8. Azo Serwis Sp.z.o.o	Warszawa	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M.St. W-wy	100,0	100,0	51	0	51
9. Cefarm S.A.	Białystok	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Białymstoku	85,0	85,0	72 243	0	72 243
10. Pertner Development Sp. o.o.	Warszawa	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M.St. W-wy	100,0	100,0	51	0	51
						281 486		281 486

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

Spółki AZO Serwis i Vestfarma to podmioty logistyczne świadczące usługi dla innych podmiotów Grupy Kapitałowej.  
Pertner Development w 2009 r. oraz 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 2009 r. pomiędzy Spółką a podmiotami zależnymi były zawierane typowe i rutynowe transakcje handlowe. Spółka korzystała 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 SA 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 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. Stronami umowy są Farmacol SA oraz pięć podmiotów z Grupy Kapitałowej Farmacol SA.

Farmacol SA oraz podmioty z GK Farmacol będące stronami umowy odpowiadają solidarnie za wszelkie zobowiązania wynikające z ww. umowy. W związku z zawarciem umowy

Farmacol SA 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.

- Poza tym Farmacol SA jest stroną umowy o finansowanie obrotowe w Banku Societe Generale – limit kredytu do kwoty 50 mln PLN. Aneks do umowy kredytowej zwiększający limit finansowania z 35 na 50 mln PLN został podpisany w dniu 30.11.2009 r. Kredyt został poręczony przez podmioty Grupy Kapitałowej.
- Spółka korzysta z pożyczek udzielonych jej przez podmioty zależne. Łączna wartość tych pożyczek wynosi 23,4 mln PLN. Pożyczki oprocentowane są na zasadach rynkowych – WIBOR 1 M + marża. Pożyczki mają zostać spłacone do końca 2010 r.

Wszystkie kredyty i pożyczki denominowane są w PLN.

W 2009 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.**

Farmacol SA udziela swoim klientom (odbiorcom aptecznym) pożyczek krótko- i długoterminowych na okres nie dłuższy niż 3 lata. Łączna wartość tych pożyczek wg stanu na koniec 2009 r. wynosiła 19,9 mln PLN wobec 17,2 mln PLN na koniec 2008 r. 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 2009 r. wartość odpisów na niespłacone w terminie pożyczki wzrosła o 172 tys. PLN. Kwota ta jest windykowana w postępowaniu sądowym.

Łączna wartość odpisów na pożyczki wynosi 669 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.

## **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 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. Stronami umowy są Farmacol SA oraz pięć podmiotów z Grupy Kapitałowej Farmacol SA.

W ramach umowy spółki zależne Farmacol SA mogą korzystać z limitów kredytowych do kwoty 24 mln PLN.

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

Poza tym Farmacol SA jest stroną umowy o finansowanie obrotowe w Banku Societe Generale – limit kredytu do kwoty 50 mln PLN. Aneks do umowy kredytowej zwiększający limit finansowania z 35 na 50 mln PLN został podpisany w dniu 30.11.2009 r. Kredyt został poręczony przez podmioty Grupy Kapitałowej.

Farmacol SA posiada wystawione gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę 11.336 tys. PLN. Ww. gwarancje wystawione są w związku z przetargami na dostawę leków



do szpitali, w których uczestniczył Farmacol SA. Gwarancje te są różnej wartości (od kilku tysięcy do ponad 100 tys. PLN) i z różnymi terminami ważności (do 1 roku). Jedna gwarancja - na kwotę 2,5 mln PLN - z terminem ważności do maja 2010 r. dotyczy zabezpieczenia płatności handlowych do klienta.

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

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

Farmacol SA nie przeprowadzał w 2009 r. emisji akcji.

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

Farmacol SA nie publikował prognoz na rok 2009

**11) Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.**

Spółka terminowo wywiązuje się ze swoich zobowiązań, nie ma problemów z utrzymaniem płynności finansowej. Nie występują zagrożenia w zakresie zachowania płynności finansowej i regulowania przez Spółkę zobowiązań.

Na koniec 2009 r. Spółka wykorzystywała kredyty w rachunku bieżącym w kwocie ok. 46,4 mln PLN oraz pożyczki ze spółek zależnych w kwocie 23,4 mln PLN. Stan gotówki na rachunkach bankowych na koniec 2009 r. wynosił 15,6 mln PLN.

W 2009 r. Spółka nie zawierała transakcji opcyjnych rodzących ryzyko walutowe. Zawierane były jednostkowe transakcje zakupu walut pod płatności za zobowiązania handlowe - z terminem wykonania do siedmiu dni.

Ryzyko walutowe wynikało z przesunięcia terminu płatności zobowiązań, w stosunku do daty zakupu, części towarów handlowych (ok. 5% łącznej wartości zakupów wyceniana jest w walutach, przede wszystkim w EUR). Średni termin rotacji zobowiązań w Farmacol SA wynosi ok. 77 dni.

**12) Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.**

W 2009 r. Spółka zrealizowała założony w budżecie program inwestycyjny, którego celem była rozbudowa własnych obiektów magazynowych, automatyzacja procesów logistycznych i dalsza informatyzacja Spółki.

Realizowano budowę nowego magazynów w Rogoźnicy k. Rzeszowa. Zakupiono działkę przeznaczoną do budowy nowego magazynu w okolicach Poznania. Zgodnie z planami magazyn w Rogoźnicy zostanie oddany do użytku w I połowie 2010 r. a dla magazyn w Poznaniu - w II połowie 2010 r.

Ogółem na realizację inwestycji w rzeczowe środki trwałe i wartości niematerialne Farmacol SA wydatkował w 2009 r. kwotę 24,9 mln PLN.

Farmacol SA posiada korzystną - na tle innych spółek z branży - strukturę źródeł finansowania. Blisko 36% kapitałów Spółki stanowią kapitały własne. Zadłużenie bankowe

Spółki na koniec 2009 r. wynosiło 46,4 mln PLN. Równocześnie Spółka na koniec roku posiadała na rachunkach bankowych kwotę 15,6 mln PLN.

Spółka w 2009 r. poprawiała wskaźniki rotacji należności i zapasów co pozwoliło sfinansować wydatki inwestycyjne w aktywa trwałe i aktywa finansowe bez wzrostu zadłużenia bankowego. Równocześnie Spółka jest rentowna i generuje środki z bieżących zysków.

Zamierzenia inwestycyjne na 2010 r. obejmuje wydatki na kwotę ok. 40 mln PLN. Zdaniem Zarządu Spółki środki te będą wygenerowane z bieżących zysków Spółki.

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

W 2009 roku nie występowały w Spółce nietypowe zdarzenia wpływające na wynik finansowy. Do istotnych czynników wpływających na wynik finansowy w 2009 r. zaliczyć należy:

- wzrost udziału rabatów na fakturze jako metody rozliczeń premialnych 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 do końca 2009 r. nie zaobserwowano spadku popytu na leki. Narastająco w stosunku do 2009 r. w segmencie sprzedaży do aptek obcych wzrósł ok. 11%.

Wg szacunków ekspertów monitorującej rynek apteczny wartość rynku aptecznego na poziomie hurtowym wyniosła w 2009 r. 21,4 mld PLN. W 2008 r. wartość rynku aptecznego liczonego analogicznie w cenach hurtowych wynosiła 19,3 mld PLN. Rynek szpitalny w 2009 r. miał wartość 2,8 mld PLN a w 2008 r. – 2,2 mld PLN.

Rynek sprzedaży leków jako jeden z niewielu w 2009 r. nie odczuwał skutków spowolnienia gospodarczego. Sprzedaż detaliczna ogółem liczona w cenach stałych rośnie w 2009 r. średnio o 2-3 pp. Rynek sprzedaży leków wzrastał wyraźnie szybciej.

Rynkowa pozycja Farmacol jest stabilna a przyrost udziałów rynkowych w rynku aptecznym do prawie 22% świadczy o jej umacnianiu. W IV kwartale 2009 r. do Grupy Kapitałowej został włączony Cefarm Białystok co dodatkowo wzmocniło pozycję rynkową Grupy Kapitałowej Farmacol. Po przejęciu Cefarmu Białystok struktura logistyczna Grupy (alokacja magazynów) jest ukształtowana.

Na obraz rynku wpływ też może 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 SA postrzegany jest przez inwestorów jako podmiot posiadający zdrowe fundamenty finansowe, działające 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 Farmacol SA w 2010 r. wpływ będą miały:

- zmiany w parametrach makroekonomicznych (przyrost przeciętnych wynagrodzeń w relacji do inflacji CPI, rewaloryzacja emerytur i rent od 1.03.2010 o ok. 4,6%, zmiany w poziomie bezrobocia – czynniki tworzące bazę popytową)
- czynniki wewnętrzne – praca organiczna z klientami; racjonalizacja kosztów Grupy

Zamiarem Spółki w 2010 r. jest poprawa rentowności wykazywanej w raporcie skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Farmacol SA.

**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 premiovych opartych na kapitale emitenta,**

Łączna wartość przychodów wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w 2009 roku w Farmacol SA wyniosła:

- osobom zarządzającym	282,2 tys. PLN.
- osobom wchodzącym w skład Rady Nadzorczej	321,0 tys. PLN.
w tym: za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej	152,5 tys. PLN.

Przychody osób nadzorujących i zarządzających:

Imię i nazwisko	Okres	Przychody ogółem [PLN]	w tym: posiedzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Farmacol SA	Kwota [PLN]
<b>Osoby zarządzające</b>				
Aleksander Chomiakow	1.01.09 – 31.12.2009	130 326	za udział w posiedzeniach Zarządu	37 500
Barbara Kaszowicz	1.01.09 – 31.12.2009	114 000	za udział w posiedzeniach Zarządu	
Krzysztof Sitko	1.01.09 – 31.12.2009	37 855	za udział w posiedzeniach Zarządu	18 000
<b>Osoby nadzorujące</b>				
Andrzej Olszewski	1.01.09 – 31.12.2009	118 250	- za udział w posiedzeniach RN FCL	70 000
Zyta Olszewska	1.01.09 – 31.12.2009	114 250	- za udział w posiedzeniach RN FCL	66 000
Jan Kowalewski	1.01.09 – 31.12.2009	5 500	- za udział w posiedzeniach RN FCL	5 500
Anna Rutkowska	1.01.09 – 31.12.2009	5 500	- za udział w posiedzeniach RN FCL	5 500

Maciej Olszewski	1.01.09 – 31.12.2009	77 500	- za udział w posiedzeniach RN FCL	5 500
------------------	-------------------------	--------	---------------------------------------	-------

Poza przychodami w Farmacol SA ww. osoby uzyskują przychody w podmiotach zależnych. Informacja o tych przychodach jest opublikowana w raporcie skonsolidowanym

**18) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta.**

Stan akcji będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Spółką na dzień przekazania raportu przedstawia się następująco:

- osoby nadzorujące:

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji
Andrzej Olszewski	6 290 312
Zyta Olszewska	5 508 000
Anna Rutkowska	270 000
Maciej Olszewski	273 000

- osoby zarządzające (stan na 31.12.2009 r.) :

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji
Krzysztof Sitko	3 000

W dniu 22 marca 2010 r. Pan Krzysztof Sitko przekazał Spółce informację, iż w dniu 16 marca 2010 r. dokonał sprzedaży 3.000 akcji Farmacol SA po średniej cenie 40,95 PLN za akcję. Transakcji dokonano w czasie sesji na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w Warszawie.

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Spółki wg stanu na dzień 31.12.2009 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	2 086 836	8,92%	2 086 836	6,65%
Pozostali	9 514 852	40,66%	9 517 452	30,31%
	23 400 000	100,00%	31 400 000	100,00%

W okresie od 31.12.2009r. do dnia przekazania niniejszego raportu Spółka nie uzyskała informacji o transakcjach wpływających na zmiany stanu posiadania osób i podmiotów posiadających powyżej 5% głosów na WZA Spółki.

**19) Informacja o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach**

**posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.**

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

**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 & Gerard Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych dla Spółki za lata 2009-2011.

W ww. umowie ustalono wynagrodzenie za badanie sprawozdania rocznego za 2009 r. w łącznej kwocie PLN 72.000 PLN.

Poza ww. umową o badanie i przegląd sprawozdań finansowych nie występują inne tytuły do wypłaty wynagrodzenia firmie Mazars & Gerard Audyt Sp. z o.o.

Badanie ksiąg za rok obrotowy 2008 r. przeprowadzała firma Strategia Horwath Sp. z o.o. Umowa zawarta w dniu 4 sierpnia 2006 r. dotyczyła badania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych dla Grupy Kapitałowej Farmacol SA za lata 2006-2008. Ww. podmiot uzyskał za badanie ksiąg z 2008 r., wynagrodzenie w kwocie 92.900 PLN

**22) Postępowania toczące się przed sądem**

Na koniec 2009 r. toczyło się 71 sprawy w grupie wierzytelności (łączna wartość przedmiotu sporów wynosiła 4.653,6 tys. PLN).

W grupie zobowiązań toczyły się 3 postępowania o łącznej wartości 287,1 tys. PLN.

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

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU  
W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

## OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Stosowanie do wymogów § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz.U. 2009 nr 33, poz. 259) Zarząd Spółki oświadcza:

1. Farmacol SA podlega pod zbiór zasad ładu korporacyjnego przyjętemu przez Radę Giełdy pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” – zbiór przedmiotowych zasad stanowi załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku, a jego tekst dostępny jest na stronie internetowej GPW poświęconej zasadom ładu korporacyjnego [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl)
2. Oceniając stosowanie w Farmacol S.A. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w 2009 roku Zarząd Spółki oświadcza, że w Spółce nie były implementowane:
  - a. Zasada nr 2 z grupy II – Dobrych praktyk realizowanych przez zarządy spółek giełdowych tj. Spółka nie zapewniła funkcjonowania swojej strony internetowej w języku angielskim – przedmiotowa zasada nie jest stosowana w Spółce do chwili obecnej, lecz prowadzone są czynności mające na celu jej implementację w możliwie najkrótszym terminie.
  - b. Zasada nr 6 z grupy III – Dobrych praktyk stosowanych przez członków rad nadzorczych tj. Spółka nie posiada dwóch członków rady nadzorczej, którzy spełnialiby kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką – podstawą nie stosowania przedmiotowej zasady był fakt dokonania w dniu 25 czerwca 2007 roku wyboru przez Walne Zgromadzenie na członków Rady Nadzorczej – na kolejną 3 letnią kadencję – osób nie spełniających kryteriów niezależności tj. powiązanych ze sobą osób będących akcjonariuszami Spółki dysponujących łącznie prawem do wykonywania 64,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jednocześnie, w związku z koniecznością przeprowadzenia w roku bieżącym wyborów członków Rady Nadzorczej na kolejną 3 – letnią kadencję, istnieje możliwość implementacji przedmiotowej zasady w Spółce lecz ocena w tym zakresie możliwa będzie dopiero po przeprowadzeniu przedmiotowych wyborów na najbliższym Zwyczajnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Farmacol S.A.
3. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Dyrektor ds. Finansowych. Za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Główny Księgowy Spółki. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej. Spółki Grupy Kapitałowej Farmacol SA stosują jednolite zasady rachunkowości zatwierdzone przez Zarząd Farmacol SA oraz Zarządy spółek zależnych. Co miesiąc po zamknięciu ksiąg wśród członków Zarządu Spółki oraz Dyrektorów Oddziałów Spółki dystrybuowane są raporty z informacją zarządczą analizujące kluczowe dane finansowe. W trybie miesięcznym organizowane telekonferencje z Zarządami Spółek Zależnych i Dyrektorami Oddziałów w celu omówienia wyników w podziale na poszczególne Spółki oraz Oddziały Farmacol SA. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego SAP, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkową Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości. Raporty zarządcze przygotowuje dział controllingu w oparciu o dane z systemu SAP. Sporządzone sprawozdanie finansowe jest przekazywane Dyrektorowi ds. Finansowych do wstępnej weryfikacji a następnie Zarządowi do ostatecznej weryfikacji i zatwierdzenia. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez audytora Spółki. Wyniki badania prezentowane są przez audytora kierownictwu pionu finansowego Spółki oraz Zarządowi na spotkaniach podsumowujących. Audytor sporządza raport z badania.

#### 4. Wskazanie akcjonariuszy:

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura akcjonariatu Farmacol SA jest następująca:

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	2 086 836	8,92%	2 086 836	6,65%
Pozostali	9 514 852	40,66%	9 517 452	30,31%
	23 400 000	100,00%	31 400 000	100,00%

Stan posiadania ING OFE wykazano zgodnie z ilością akcji zgłoszoną na NWZA Farmacol SA przeprowadzone w dniu 14.12.2009 r.

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

Farmacol SA skupił w okresie do 30.10.2009 r. 320.408 akcji własnych w celu umorzenia (możliwe jest również wykorzystanie tych akcji jako inwestycji kapitałowej). Zgodnie z KSH Farmacol nie może wykonywać prawa głosu z tych akcji.

5. 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.

6. Dokonywanie zmian w Statucie Spółki zastrzeżone jest do postanowień Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Farmacol S.A. Szczegółowe zasady zwoływania zgromadzenia oraz podejmowania na nim ich uchwał uregulowane zostały w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia Spółki.
7. 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:
- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
  - powzięcie uchwały o podziale zysku lub sposobie pokrycia straty,
  - udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
  - 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.

8. W ciągu ostatniego roku obrotowego tj. roku 2009 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 SA 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**

**Krzysztof Sitko – Członek Zarządu**

Katowice, kwiecień 2010 r.