

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

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
Farmacol SA
w okresie 01.01.2009 – 31.12.2009 r.**

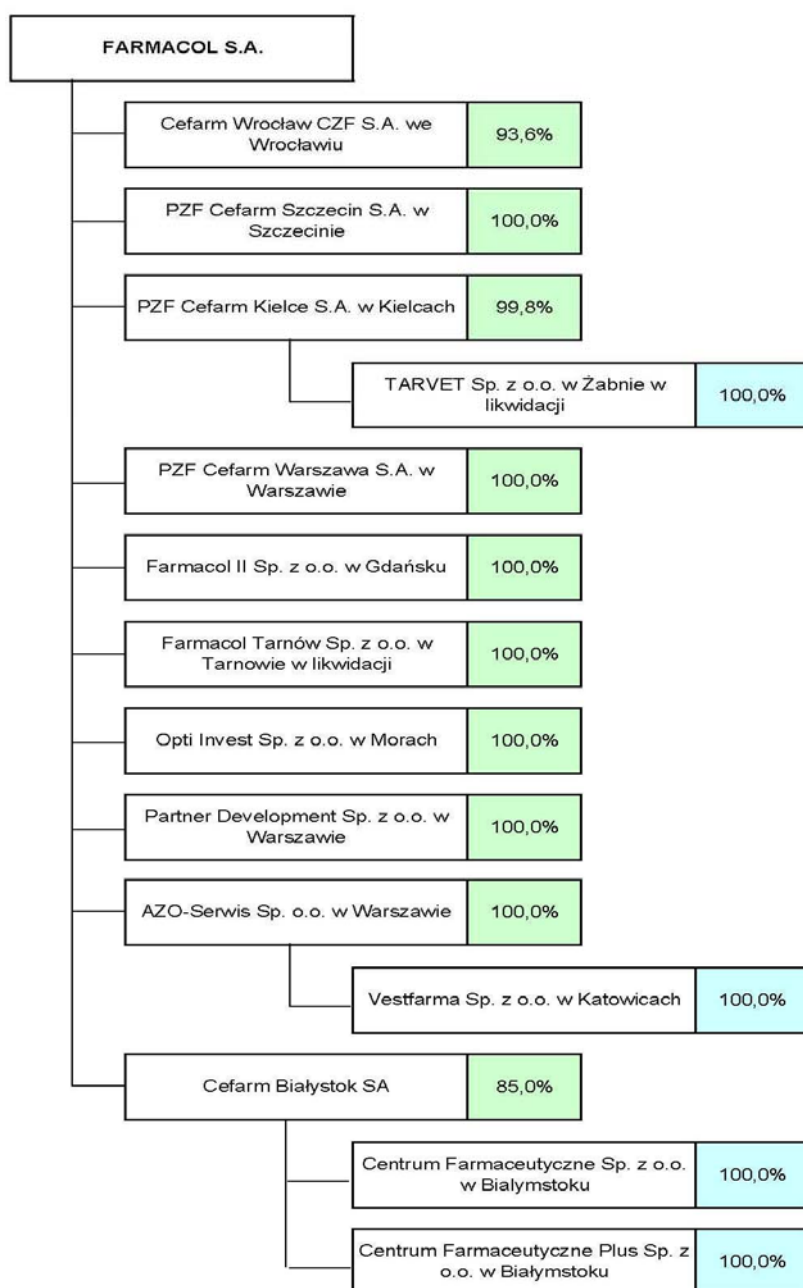
Katowice, kwiecień 2010 r.

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.

Struktura Grupy Kapitałowej Farmacol:



W 2009 r. Farmacol SA zakupił 85% akcji Cefarmu Białystok – data przejęcia kontroli: 5.10.2009 r. Spółka została nabyta w celu rozwoju sprzedaży Grupy Kapitałowej na terenie obszaru północno-wschodniej Polski (Cefarm posiada na tym obszarze pozycję dominującą). Przejęta spółka jest rentowna a zapłacona cena – zdaniem Farmacol SA – odzwierciedla aktualną wartość ww. spółki..

W momencie przejęcia kontroli nad Cefarmem Białystok Farmacol stał się pośrednio właścicielem podmiotów zależnych od Cefarmu Białystok:

- Centrum Farmaceutyczne Sp. z o.o. w Białymstoku
- Centrum Farmaceutyczne Plus Sp. z o.o. w Białymstoku

Oba podmioty prowadzą detaliczną sprzedaż leków.

Przedmiot działania podmiotów zależnych:

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

Informacje dotyczące segmentów działalności:

Dla celów operacyjnych Spółka – w ramach sprzedaży towarów – wydziela trzy segmenty: sprzedaż detaliczna, sprzedaż do hurtowni i sprzedaż do pozostałych podmiotów (apteki i szpitale). Aktywa i zobowiązania „segmentu sprzedaży towarów” wykazano jako wspólne tj. dotyczące łączenie sprzedaży towarów.

2009	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż do hurtowni	Sprzedaż do aptek i szpitali	Działalność hotelowo - gastronomiczna	RAZEM
Przychody					
Sprzedaż towarów	379 402	1 584 557	4 261 380	6 310	6 331 851
Sprzedaż między segmentami		-1 095 095			-1 095 095
Przychody ogółem	379 402	489 462	4 261 380	6 310	5 136 554
Koszty					
Koszty związane ze sprzedaży zewnętrzną	289 341	439 479	4 050 464	1 131	4 780 415
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	66 448	48 081	136 546	4 690	255 765
Koszty ogółem	355 789	487 560	4 187 010	5 821	5 036 180
Wynik na sprzedaży	23 613	1 902	74 370	489	100 374
Pozostałe przychody operacyjne					29 511
Pozostałe koszty operacyjne					38 614
Wynik operacyjny					91 271
Przychody finansowe					16 492
Koszty finansowe					5 892
Podatek dochodowy					24 393
Wynik netto					77 478
Pozostałe informacje					
Aktywa segmentu		1 739 895		23 601	1 763 496
Zobowiązania segmentu		1 070 737		219	1 070 956
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe		22 362		0	35 141
Amortyzacja		8 102		842	8 944

W 2008 r. przychody segmentu hotelowo – gastronomicznego wynosiły 7.190 tys. PLN. Niższe przychody z 2009 r. Farmacol SA wyjaśnia ograniczaniem wydatków na turystykę w okresie spowolnienia gospodarczego – jest to ta grupa wydatków, która w pierwszej kolejności podlega oszczędnościom.

Segment hotelowy – poza przychodami z usług hotelarskich i gastronomicznych – uzyskuje przychody z najmu pomieszczeń na świadczenie działalności usługowej w hotelu.

W 2009 r. w segmencie hotelarsko-gastronomicznym nie były tworzone odpisy dotyczące majątku trwałego i obrotowego. Nie było też odwrócenia odpisów utworzonych w okresach poprzednich ponieważ takie odpisy również nie były tworzone.

Segment detaliczny obejmuje apteki własne zlokalizowane w Spółkach Grupy Kapitałowej: Łącznie w podmiotach zależnych na koniec 2009 r. działało 201 aptek.

Łącznie na dzień sporządzenia niniejszego raportu w Grupie funkcjonowały apteki:

Cefarm Kielce	30
Cefarm Szczecin	34
Cefarm Warszawa	79
Cefarm Białystok	58
	<u>201</u>

W Cefarmie Białystok jedna z działających aptek to apteka internetowa – sprzedająca leki na podstawie zamówień składanych za pośrednictwem Internetu.

INFORMACJA O OSIĄGNIĘTYCH WYNIKACH FINANSOWYCH:

W okresie sprawozdawczym Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 5.136,5 mln PLN co stanowi wzrost o 21,9 % w stosunku do poprzedniego roku. Jest to dynamika znacznie przekraczająca dynamikę rynku aptecznego – ok. 11% w 2009 r. Dynamikę na poziomie przekraczającym „rynek” odnotowano we wszystkich obsługiwanych segmentach rynku, w tym zwłaszcza w segmencie aptecznym - na poziomie przeszło 24 %.

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

Struktura przychodów	Wartość [tys. zł.]	Udział [%]
Sprzedaż towarów i usług powiązanych z towarami	5 130 322	99,88%
Sprzedaż usług hotelarskich i gastronomicznych	6 232	0,12%
RAZEM	5 136 554	100,00%

Zysk netto wyniósł 77.478 tys. PLN co oznacza wzrost o 9,6 % w stosunku do roku 2008.

Suma bilansowa na koniec 2009 roku wynosi 1.763.496 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowią kwotę 1.348.281 tys. PLN., w tym największy udział mają należności - 574.853 tys. PLN oraz zapasy - 670.464 tys. PLN. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w kwocie 692.540 tys. PLN oraz zobowiązania w kwocie 1.070.956 tys. PLN. Kapitały własne stanowią 39,3% źródeł finansowania majątku Grupy.

Podstawowe parametry Rachunku zysków i strat:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2009	2008	Dynamika 09 / 08
I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i mat.	5 136 554	4 212 299	121,9%
II. Koszty sprzedanych prod., towarów i mat.	4 780 415	3 891 686	122,8%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	356 139	320 613	111,1%
IV. Koszty sprzedaży	220 171	206 742	106,5%
V. Koszty ogólnego zarządu	35 594	27 917	127,5%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	100 374	85 954	116,8%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	29 511	35 889	82,2%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	38 614	39 910	96,8%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	91 271	81 933	111,4%
X. Przychody finansowe	16 492	21 194	77,8%
XI. Koszty finansowe	5 892	15 836	37,2%
XIV. Zysk (strata) brutto	101 871	87 291	116,7%
XV. Podatek dochodowy	24 393	16 371	149,0%
XVIII. Zysk (strata) netto	77 478	70 920	109,2%

Różnica w wielkości zysku netto wykazanego w raporcie kwartalnym a zyskiem netto wykazanym w raporcie rocznym wynika z ujęcia w księgach rachunkowych wyższej wartości podatku odroczonego.

Marża 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 wymuszająca utrzymywanie lub podnoszenie warunków rabatowania dla odbiorców aptecznych.
- Polityki państwa w zakresie kształtowania i regulowania cen i marż – polityka zmierzająca do obniżania dopłat do leków refundowanych

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

Osiągnięte wskaźniki rentowności:

Wskaźniki rentowności	2009	2008	Zmiana 09 / 08
Rentowność brutto na sprzedaży	6,93%	7,61%	91,1%
Rentowność na sprzedaży	1,95%	2,04%	95,8%
Rentowność operacyjna	1,78%	1,95%	91,4%
Rentowność brutto	1,98%	2,07%	95,7%
Rentowność netto	1,51%	1,68%	89,6%

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:

WSKAŹNIKI	2009	2008
Kapitał pracujący (tys. zł)	327 622	338 901
Wskaźnik płynności bieżącej	1,32	1,35
Rotacja należności (w dniach)	40,3	46,1
Rotacja zapasów (w dniach)	47,0	54,5
Rotacja zobowiązań (w dniach)	73,0	82,5

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.

Grupa nie ma problemów z kontrolą należności a duża dynamika tych rezerw wynika z konsolidacji przejętego w trakcie roku Cefarmu Białystok, gdzie zaistniała konieczność dostosowania sprawozdania nowej Spółki do zasad MSR.

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH - razem	2009	2008	Zmiana 09 / 08
Stan na początek okresu	39 766	38 671	102,8%
a) zwiększenia (z tytułu)	50 215	20 417	245,9%
b) zmniejszenia (z tytułu)	12 609	19 322	65,3%
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	77 372	39 766	194,6%

Zwiększenie odpisów na należności w 2009 r. wynikało z konsolidacji odpisów dokonanych w Cefarmie Białystok (odpisy dokonane przed konsolidacją spółki a więc przed uzyskaniem wpływu na Spółkę przez Farmacol).

Grupa 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.

CASH FLOW	2009	2008
I. Zysk (strata) brutto	101 858	86 654
II. Korekty razem	-6 338	-76 823
A. Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnej	95 520	9 831
I. Wpływy	31 825	27 076
II. Wydatki	136 417	109 747
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-104 592	-82 671
I. Wpływy	28 451	46 122
II. Wydatki	13 537	21 054
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 914	25 068
D. Przepływy pieniężne netto, razem	5 842	-47 772
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	5 842	-47 772
F. Środki pieniężne na początek okresu	25 083	72 857
G. Środki pieniężne na koniec okresu	30 925	25 083

INFORMACJA DODATKOWA:

1) Podstawowe produkty, towary i usługi.

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

W sprzedaży towarów dominujące znaczenie posiada sprzedaż do aptek obcych i szpitali – ponad 80 % przychodów ze sprzedaży towarów.

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

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

Grupa nie jest uzależniona od żadnych z dostawców ani odbiorców a relacje między kontrahentami kształtują warunki rynkowe oraz zasady konkurencji. Promocja sprzedaży a co za tym idzie kreowanie popytu na określone produkty spoczywa w głównej mierze na producentach lub dostawcach. Farmacol realizuje również własne akcje promocyjne mierzące do zwiększenia sprzedaży towarów.

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

2) Rynki zbytu

Sprzedaż towarów realizowana jest przez Grupę w całości na rynku krajowym. Sprzedaż odbywa się z głównych magazynów w Katowicach i Morach k. Warszawy oraz z magazynów regionalnych w Rogoźnicy

k. Rzeszowa, Poznaniu i Gdańsku. Spółki Grupy Kapitałowej dokonują sprzedaży ze swoich magazynów w Kielcach, Szczecinie, Wrocławiu i w Białymstoku. Sprzedaż podmiotu dominującego realizowana jest także w oparciu o rozbudowaną sieć komór przeladunkowych.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w zakresie rynków obsługiwanych przez Grupę. Zmieniła się natomiast forma logistycznej obsługi sprzedaży Grupy Spółek związanych z Farmacol S.A. Powołany został do życia operator logistyczny - AZO Serwis Sp. z o.o. - koordynujący procesy logistyczne dla Spółek Grupy na terenie całej Polski w zakresie struktury magazynowej. Dzięki temu Grupa uzyskuje większą elastyczność w zakresie wykorzystywania powierzchni magazynowych oraz uzyskała możliwość świadczenia usługi dystrybucji bezpośredniej dla producentów.

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

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

3) Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

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

W kwietniu 2009 r. Grupa zawarła umowę ubezpieczenia typu „all risk” na okres od kwietnia 2009 do kwietnia 2010. Umowa ta obejmuje ubezpieczeniem wszystkie składniki majątku będącego własnością Farmacol SA i innych Podmiotów Grupy Kapitałowej. W kwietniu 2010 r. ważność umowy przedłużono na kolejny rok.

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

Umowy kredytowe z bankami były przedłużone na kolejny rok.

W dniu 2 lutego 2010 r. Farmacol 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. O limitach kredytowych dla poszczególnych spółek decyduje Farmacol.

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.:

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

6.	Cefarm S.A.	Warszawa	100,0	100,0	101 258
7.	Cefarm S.A.	Szczecin	100,0	100,0	11 293
8.	Azo Serwis sp.z.o.o	Warszawa	100,0	100,0	51
9.	Vestfarma sp.z o.o.	Katowice	100,0	100,0	113
10.	Cefarm S.A.	Białystok	85,0	85,0	72 243
	Pertner Development Sp.				
11.	o.o.	Warszawa	100,0	100,0	51

Uwaga: Vestafarm jest podmiotem zależnym pośrednio poprzez AZO - Serwis

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 Farmacol SA a podmiotami zależnymi były zawierane typowe i rutynowe transakcje handlowe. Farmacol SA korzystał z pożyczek udzielonych przez podmioty zależne. Charakter i warunki tych transakcji wynikały z bieżącej działalności operacyjnej i zawierane były na warunkach rynkowych.

Wartość transakcji pomiędzy Farmacol 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 SA

- 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 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.
- Spółka zależna korzysta z kredyt obrotowego zaciągniętego w Banku Ochrony Środowiska do kwoty 5,0 mln PLN - oprocentowanie w wysokości WIBOR 1 M + marża
- Spółka zależna korzysta z kredytu inwestycyjny zaciągnięty w Banku Ochrony Środowiska w łącznej kwocie 23.763 tys. PLN na okres do grudnia 2019 r.

1) 877,7 tys. PLN – oprocentowanie WIBOR 1M + marża

2) 8.560,6 tys. CHF – oprocentowanie LIBOR 1M w CHF + marża

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

W 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.

Grupa Kapitałowa 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 24,6 mln PLN wobec 23,1 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 152 tys. PLN. Kwota ta jest windykowana w postępowaniu sądowym. Na dzień 31.12.2009 r. 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.

Wg stanu na koniec 2009 r. z ogólnego salda pożyczek:

- 1) kwota 6.840 tys. PLN dotyczyła pożyczek długoterminowych
- 2) kwota 17.731 tys. PLN dotyczyła pożyczek krótkoterminowych

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

W dniu 2 lutego 2010 r. podpisany został aneks do umowy kredytowej z ING Bank Śląski 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.

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.

Łączna kwota zobowiązań warunkowych podmiotów zależnych na dzień 31.12.2009 r. wynosi 2.619 tys. 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.

Grupa Kapitałowa Farmacol SA nie publikowała prognoz na rok 2009

11) Ocena dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi.

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

Na koniec 2009 r. Grupa wykorzystywała kredyty w rachunku bieżącym w kwocie ok. 92,5 mln PLN (w tym zadłużenie długoterminowe – 22,0 mln PLN). Stan gotówki na rachunkach bankowych na koniec 2009 r. wynosił 30,9 mln PLN. Wartość obligacji na koniec roku wyniosła 13,1 mln PLN. Razem daje to kwotę 44 mln PLN najbardziej płynnych aktywów.

W 2009 r. Farmacol SA nie zawierał transakcji opcyjnych rodzących ryzyko walutowe. Zawierane były jednostkowe transakcje zakupu walut pod płatności za zobowiązania handlowe - z terminem wykonania do siedmiu dni. Spółki zależne Farmacol SA nie prowadzą obrotu walutowego.

Ryzyko walutowe w Farmacol SA wynika z przesunięcia terminu płatności zobowiązań, w stosunku do daty zakupu, części towarów handlowych (ok. 5% łącznej wartości zakupów płacona 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. Grupa realizowała założony w budżecie program inwestycyjny, którego celem była rozbudowa własnych obiektów magazynowych, automatyzacja procesów logistycznych i dalsza informatyzacja Spółek Grupy.

Realizowano budowę nowego magazynów w Rogoźnicy k. Rzeszowa. Zakupiono działkę przeznaczoną do budowy nowego magazynu w okolicach Poznania. Zakupiono działki w Kielcach i w Szczecinie.

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 GK Farmacol SA wydatkowała w 2009 r. kwotę 35,1 mln PLN.

Grupa posiada bezpieczną – na tle innych spółek z branży – strukturę źródeł finansowania. Ponad 39% kapitałów Grupy stanowią kapitały własne. Zadłużenie bankowe Grupy na koniec 2009 r. wynosiło 92,5 mln PLN. Równocześnie Grupa na koniec roku posiadała na w gotówce i w obligacjach kwotę 44,0 mln PLN.

Grupa w 2009 r. poprawiała wskaźniki rotacji należności i zapasów co pozwoliło sfinansować wydatki inwestycyjne w aktywa trwałe i finansowe bez istotnego wzrostu zadłużenia bankowego. Spółki Grupy są rentowne i generują środki z bieżących zysków.

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

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

W 2009 roku nie występowały w Spółkach Grupy 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 Grupy Kapitałowej jest stabilna a przyrost udziałów rynkowych w rynku aptecznym o ok. 2 p.p. świadczy o jej umacnianiu. W IV kwartale 2009 r. do Grupy Kapitałowej został włączony Cefarm Białystok co dodatkowo wzmocniło pozycję rynkową Grupy.. Po przejęciu Cefarmu Białystok struktura logistyczna Grupy (alokacja magazynów) nie będzie powiększana o kolejne lokalizacje.

Na obraz rynku wpływ też mieć 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupy w 2010 r. jest poprawa rentowności wykazywanej na poziomie skonsolidowanym.

Grupa zamierza w dalszym ciągu powiększać swoje udziały rynkowe. Przeprowadzane będzie dostosowanie Cefarmu Białystok do współpracy ze strukturami Grupy (przeniesienie Spółki do nowego magazynu, dopasowanie oprogramowania działającego w Spółce do programów działających w Grupie Kapitałowej, optymalizacja kosztów).

Farmacol SA zakończy budowę nowego magazynu w Rogoźnicy k. Rzeszowa. Budowany będzie magazyn z Poznaniu. Prowadzone będą inwestycje w spółkach zależnych – magazyny w Kielcach i w Szczecinie.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy to:

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

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

15) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

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

16) Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Spółka nie zawierała odrębnych umów z osobami zarządzającymi w zakresie rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.

17) Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta,

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

- osobom zarządzającym	365,1 tys. PLN.
- osobom wchodzącym w skład Rady Nadzorczej	539,5 tys. PLN.
w tym: za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej	179,0 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]
Osoby zarządzające				
Aleksander Chomiakow	1.01. – 31.12.2009	193 326	za udział w posiedzeniach Zarządu	64 500
Barbara Kaszowicz	1.01. – 31.12.2009	132 700	za udział w posiedzeniach Zarządu	18 700
Krzysztof Sitko	1.01. – 31.12.2009	39 055	za udział w posiedzeniach Zarządu	19 200
Osoby nadzorujące				
Andrzej Olszewski	1.01. – 31.12.2009	233 750	- za udział w posiedzeniach RN	89 500
Zyta Olszewska	1.01. – 31.12.2009	217 250	- za udział w posiedzeniach RN	73 000
Jan Kowalewski	1.01. – 31.12.2009	5 500	- za udział w posiedzeniach RN	5 500
Anna Rutkowska	1.01. – 31.12.2009	5 500	- za udział w posiedzeniach RN	5 500
Maciej Olszewski	1.01. – 31.12.2009	77 500	- za udział w posiedzeniach RN	5 500

W umowach z osobami zarządzającymi nie występują świadczenia należne po okresie zatrudnienia ani

świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy (tzw. odprawy). Nie występują też świadczenia rozliczane w formie akcji.

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

Stan akcji będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Farmacol SA 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 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.

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu własności akcji Farmacol SA

Farmacol SA nie może wykonywać praw głosu ze skupionych 320.408 akcji. W przypadku pozostałych akcji nie ma ograniczeń w wykonywaniu praw głosu na WZA.

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 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 sprawozdań rocznych za 2009 r. podmiotów GK Farmacol w łącznej kwocie PLN 158.000 PLN.

Poza ww. umową o badanie i przegląd sprawozdań finansowych nie występują inne tytuły do wypłaty wynagrodzenia firmie Mazars 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., łączne wynagrodzenie w kwocie 181.000 PLN

22) Postępowania toczące się przed sądem

W okresie objętym raportem toczyło się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 430 postępowań w grupie wierzytelności, których łączna wartość wynosi 31,5 mln PLN zł oraz 13 postępowań w grupie zobowiązań na łączną wartość 0,9 mln PLN. Wartość żadnego z tych postępowań nie przekracza 10% kapitałów własnych Grupy. Wszystkie pozycje po stronie należności objęte są odpisami.

**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
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 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,
 - podejmowanie uchwał w sprawie podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
 - dokonywanie zmian w Statucie Spółki,
 - 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 kolegalnie 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.