

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

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Kapitałowej  
Farmacol SA  
w okresie 01.01.2010 – 31.12.2010 r.**

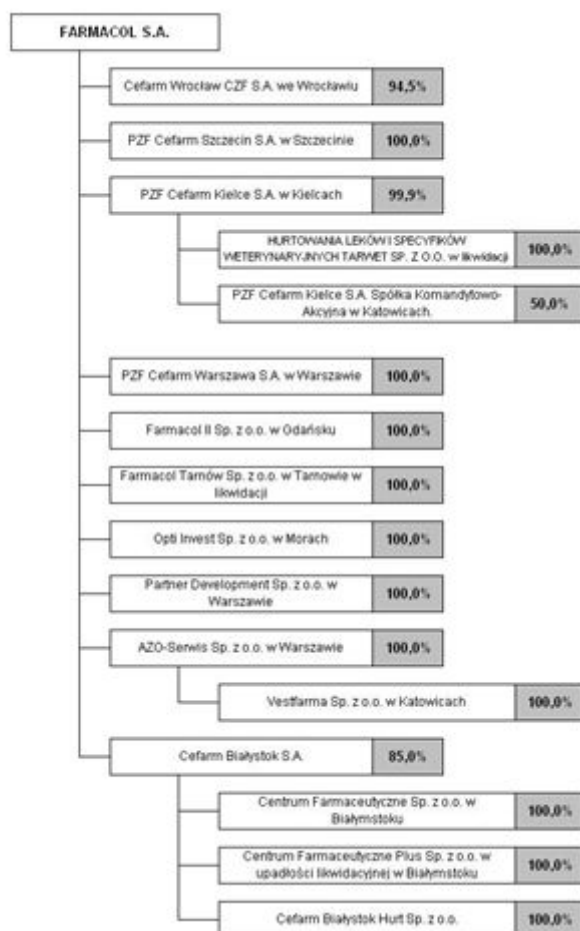
**Katowice, maj 2011 r.**

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 01.01.2010 do 31.12.2010 r. oraz porównywalny okres roku ubiegłego.

Struktura Grupy Kapitałowej Farmacol:



W dniu 30 grudnia 2010 została założona spółka komandytowo –akcyjna o nazwie PZF Cefarm Kielce S.A. SKA.

Przedmiot działania podmiotów zależnych:

Farmacol SA pełni w grupie jednostek powiązanych rolę jednostki dominującej.  
Na dzień 31.12.2010 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące jednostki zależne od Farmacol S.A.:

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 Fabryczna	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 - Śródmieście	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.	Partner Development Sp. o.o.	Warszawa	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Spółka nie prowadzi działalności
11.	PZF Cefarm Kielce S.A. Sp. komandytowo-akcyjna	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Spółka nie prowadzi działalności

Farmacol S.A. sprawuje pełną kontrolę nad wyszczególnionymi powyżej spółkami. Nie ma ograniczeń w dysponowaniu udziałami tych podmiotów.

Farmacol S.A. - poprzez AZO Serwis – jest właścicielem spółki Vestfarma Sp. z o.o

Farmacol S.A. – poprzez Cefarm Białystok – jest właścicielem:

- Centrum Farmaceutyczne Sp. z o.o. w Białymstoku
- Centrum Farmaceutyczne Plus Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej w Białymstoku
- Cefarm Hurt Białystok Sp. z o.o. w Białymstoku – powstała w 2009 roku

Farmacol S.A. – poprzez Cefarm Kielce – jest właścicielem:

1. Hurtownia leków i specyfików weterynaryjnych TARWET Sp. z o.o. w likwidacji
2. PZF Cefarm Kielce S.A. Sp. komandytowo-akcyjna – spółka powstała w 2010

Poza ww. jednostkami zależnymi Farmacol S.A. nie ma jednostek stowarzyszonych i współzależnych

### Informacje dotyczące segmentów działalności:

Podstawowy podział identyfikujący obszary generujące przychody i dochód obejmuje:

- działalność handlową obejmującą hurtową i detaliczną sprzedaż produktów farmaceutycznych kierowaną do aptek zewnętrznych, szpitali, hurt (w tym: hurtowni powiązanych) oraz osób fizycznych w aptekach spółek Grupy Kapitałowej (sprzedaż detaliczna)
- działalność hotelarsko –gastronomiczna prowadzona w hotelu Belweder w Ustroniu.

Hotel Belweder jest wydzieloną jednostką organizacyjną wewnątrz Farmacol SA z wykazywanymi odrębnie przychodami i kosztami oraz wynikiem liczonym do poziomu wyniku operacyjnego.

Przychody ze sprzedaży usług (np. usługi marketingowe, usługi dystrybucyjne) związane są ściśle z podstawowym obszarem działalności i z tego względu nie są identyfikowane przez Spółkę jako wydzielony segment działalności. Inne rodzaje usług (np. usługi najmu, usługi księgowe dla spółek zależnych) nie mają istotnego znaczenia w sumie przychodów uzyskiwanych przez Spółkę. Nie wpływają też istotnie na dochody.

Dla celów operacyjnych Spółka – w ramach sprzedaży towarów – wydziela dwa segmenty: sprzedaż detaliczną oraz sprzedaż do hurtowni. Aktywa i zobowiązania „segmentu sprzedaży towarów” wykazano jako wspólne tj. dotyczące łączenie sprzedaży towarów.

Segmenty – rok 2010	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Działalność hotelowo - gastronomiczna	RAZEM
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż towarów	519 475	4 575 256	6 787	5 101 518
Sprzedaż między segmentami	0		0	0
<b>Przychody ogółem</b>	<b>519 475</b>	<b>4 575 256</b>	<b>6 787</b>	<b>5 101 518</b>
		0		
<b>Koszty</b>		0		
Koszty związane ze sprzedaży zewnętrzną	405 778	4 300 755	1 159	4 707 692
koszty rodzajowe	91 668	183 015	4 907	279 590
<b>Koszty ogółem</b>	<b>497 446</b>	<b>4 483 770</b>	<b>6 066</b>	<b>4 987 282</b>
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>22 029</b>	<b>91 486</b>	<b>721</b>	<b>114 236</b>
Pozostałe przychody operacyjne		22 411		22 411
Pozostałe koszty operacyjne		50 286		50 286
<b>Wynik operacyjny</b>				<b>86 361</b>
Przychody finansowe		15 764		15 764
Koszty finansowe		10 493		10 493
Podatek dochodowy		20 441		20 441
<b>Wynik netto</b>				<b>71 191</b>
<b>Pozostałe informacje</b>				
Aktywa segmentu	1 776 224		21 899	1 798 123
Zobowiązania segmentu		984 897		984 897
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niemater. i prawne		37 930		37 930
Amortyzacja		11 297	856	12 153

### **Wyniki w poszczególnych segmentach działalności za okres 1.01.2010 – 31.12.2010**

W 2010r. przychody segmentu hotelowo – gastronomicznego wynosiły 6.787 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.

W 2010 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 2010 r. działało 191 aptek.

Łącznie na dzień sporządzenia niniejszego raportu w Grupie funkcjonowały apteki:

Cefarm Kielce	27
Cefarm Szczecin	32
Cefarm Warszawa	79
Cefarm Białystok	53
	<u>191</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 5.101,5 mln PLN co stanowi spadek o 0,7% w stosunku do poprzedniego roku. Na spadek największy wpływ miał słabszy ostatni kwartał roku 2010. Dodatkowo skumulowały się zjawiska związane ze zmniejszonym popytem na rynku aptecznym.

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

Struktura przychodów	Wartość	Udział
	[tys. zł.]	[%]
Sprzedaż towarów i usług powiązanych z towarami	5 094 731	99,87%
Sprzedaż usług hotelarskich i gastronomicznych	6 787	0,13%
<b>RAZEM</b>	<b>5 101 518</b>	<b>100,00%</b>

Suma bilansowa na koniec 2010 roku wynosi 1.798.123 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowią kwotę 1.360.633 tys. PLN., w tym największy udział mają należności - 663.040 tys. PLN oraz zapasy - 658.947 tys. PLN. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w wysokości 755.080 tys. PLN oraz zobowiązania w kwocie 1.043.043 tys. PLN. Kapitały własne stanowią 41,99% źródeł finansowania majątku Grupy.

Podstawowe parametry Rachunku zysków i strat:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009	Dynamika 10 / 09
<b>I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i mat.</b>	<b>5 101 518</b>	<b>5 136 554</b>	99,3%
II. Koszty sprzedanych prod., towarów i mat.	4 707 692	4 780 415	98,5%
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>393 826</b>	<b>356 139</b>	<b>110,6%</b>
IV. Koszty sprzedaży	239 773	220 171	108,9%
V. Koszty ogólnego zarządu	39 817	35 594	111,9%
<b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>114 236</b>	<b>100 374</b>	<b>113,8%</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	22 411	29 511	75,9%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	50 286	38 614	130,2%
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>86 361</b>	<b>91 271</b>	<b>94,6%</b>

X. Przychody finansowe	15 764	16 492	95,6%
XI. Koszty finansowe	10 493	5 892	178,1%
<b>XIV. Zysk (strata) brutto</b>	<b>91 632</b>	<b>101 871</b>	<b>89,9%</b>
XV. Podatek dochodowy	20 441	30 737	83,8%
<b>XVIII. Zysk (strata) netto</b>	<b>71 191</b>	<b>71 134</b>	<b>91,9%</b>

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

- Uzyskiwania lepszych warunków rabatowania oferowanych przez dostawców.
- Konkurencja na rynku dystrybucji farmaceutycznej wymusza podnoszenie warunków rabatowania dla odbiorców aptecznych. Grupa stara się jednak nie reagować na tą niekorzystną tendencję.
- Polityki państwa w zakresie kształtowania i regulowania cen i marż.

Grupa w 2010 r. realizowała strategię szybkiej restrukturyzacji i obniżania kosztów prowadzonej działalności. Procesom tym towarzyszyła kontrola uzyskiwanych marż handlowych zmierzające do utrzymania efektywności ekonomicznej a nawet jej poprawy.

Osiągnięte wskaźniki rentowności:

Wskaźniki rentowności	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009	Zmiana
			10 / 09
Rentowność brutto na sprzedaży	7,72%	6,93%	111,3%
Rentowność na sprzedaży	2,24%	1,95%	114,6%
Rentowność operacyjna	1,69%	1,78%	95,3%
Rentowność brutto	1,80%	1,98%	90,6%
Rentowność netto	1,40%	1,38%	100,8%

Elementem istotnym mającym wpływ na wyniki roku 2010, jest dalszy malejący udział przedhurtu w sprzedaży ogółem. Ponadto część przedhurtu, która była realizowana do Cefarmu Białystok jest wykazywana jako przedhurt własny, którego przychody są wyłączane z konsolidacji. Malejący udział przedhurtu sprzyja wzrostowi rentowności brutto na sprzedaży.

Drugim bardzo istotnym czynnikiem jest utrzymanie zaostrzonej polityki windykacyjnej w Grupie Kapitałowej. Grupa coraz szybciej stara się dochodzić swoich należności. Związane jest to z uzyskiwanymi coraz lepszymi zabezpieczeniami, poprzez które Grupa egzekwuje swoje należności. Spółki Grupy dalej korzystają z udogodnień w kierowaniu spraw na drogę postępowania sądowego poprzez E-sąd. Poprawie tego rodzaju efektywności w kierowaniu spraw do sądu towarzyszy niestety uboczny efekt w postaci zwiększonych odpisów na należności, co wynika z kontynuowanej polityki rachunkowości w Grupie przewidującej 100% odpis na należności skierowane do sądu.

W okresie objętym raportem (I-IV kw. 2010) Grupa Farmacol uzyskała wyraźną poprawę rentowności na sprzedaży. Wynik na tym poziomie był wyższy o prawie 15 mln zł (dynamika 14,6%). Grupa ciągle pracuje nad poprawą efektywności logistyki.

Biorąc pod uwagę wzrost kosztów ogólnego zarządu o ok. 12%, łącznie wartość kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu wzrosła o ok. 8%. Wyższe koszty sprzedaży oraz wzrost kosztów ogólnego zarządu w roku bieżącym jest związany z poniesieniem między innymi dodatkowych kosztów na przeprowadzki do nowych lokalizacji w Rogoźnicy oraz oddaniem do użytkowania nowego magazynu w Poznaniu.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I-IVQ 2010	I-IVQ 2009	Dynamika
			10 / 09
Przychody ogółem	5 101 879	5 136 554	99,3%

Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	276 405	255 765	108,1%
Koszty rodzajowe - % przychodów ogółem	5,42%	4,98%	108,8%

W obszarze pozostałej działalności operacyjnej osiągnięto wyniki gorsze w porównaniu z rokiem poprzednim zarówno w pozycji przychodów jak i kosztów operacyjnych. Na pozostałe koszty operacyjne duży, negatywny wpływ miały zawiązane odpisy aktualizacyjne na należności, ubytki po zakończonych inwentaryzacjach oraz rezerwa na sprawę sporną (4,4 mln zł). Wzrost wartości zawiązanych rezerw na należności wynika głównie z większej liczby skierowanych spraw do sądu, poprzez ostrożniejsze podejście do działań windykacyjnych, a tym samym szybsze kierowanie spraw do sądu. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wymusza to dalsze zawiązanie rezerw. Kierowanie spraw do e-sądu jest podyktowane znacznie krótszym okresem uzyskania nakazu zapłaty niż w przypadku tradycyjnego sposobu, a tym samym szybsze zabezpieczenie dochodzonych należności w postaci nakazów zapłaty. Grupa przewiduje w I kwartale 2011r. znaczące zwiększenie przychodów z tytułu należności odsetkowych, które wynikają z utrzymującego się zwiększonego poziomu należności.

Wynik na działalności finansowej Grupy wyniósł:

- w I-IV kw. 2009 r.: +10.600 tys. PLN
- w I-IV kw. 2010 r.: +5.271 tys. PLN

Wynik na działalności finansowej w okresie objętym raportem (I-IV kw. 2010) był o ponad 5 mln gorszy, niż w analogicznym okresie roku 2009. Pomimo uzyskania dodatniego wyniku na różnicach kursowych (różnica pomiędzy przychodami a kosztami z tyt. różnic kursowych) w wysokości 453 tys. PLN, strona kosztów finansowych była zdecydowanie większa niż w roku 2009. Największy wpływ po stronie kosztów finansowych miały zapłacone odsetki bankowe, które wyniosły 4.296 tys. PLN. Ich wysokość w I-IV kw. ubiegłego roku wyniosła 2.007 tys. Tak duża różnica wynika ze zwiększonego zaangażowania Farmacolu w kredyt. Ponadto wycena kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w walucie CHF przez jedną ze spółek zależnych znacznie zwiększyła wartość kosztów finansowych.

W sumie w I-IV kw. 2010 r. wynik brutto wyniósł 91,6 mln PLN, a wynik netto 71,1 mln PLN. Rok temu w analogicznym okresie wynik brutto wynosił 101,9 mln PLN a wynik netto 71,1 mln PLN.

Grupa tradycyjnie dobrze wypada pod względem wielkości kapitałów własnych i kapitału pracującego. Kapitały własne Grupy wynoszą 755 mln PLN wobec 686,2 mln PLN na koniec IV kw. 2009 r. Poprawie uległa również struktura źródeł finansowania, udział kapitału własnego w łącznej wartości pasywów wzrósł do poziomu ponad 42%. Taki wynik oznacza bardzo niskie zadłużenie Grupy, a tym samym i większe bezpieczeństwo działalności. W tym obszarze Grupa wypada znacznie lepiej w porównaniu z głównymi konkurentami.

Grupa ma sporą nadwyżkę aktywów obrotowych nad zobowiązaniami krótkoterminowymi, która wskazuje na bardzo dobrą sytuację Grupy w zakresie płynności finansowej. Świadczy o tym poprawa wskaźnika płynności bieżącej.

<b>WSKAŹNIKI</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Kapitał pracujący (tys. zł)	375 736	327 622
Wskaźnik płynności bieżącej	1,38	1,32

Wysoki kapitał obrotowy, względnie wysoki udział kapitałów własnych w źródłach finansowania i stosunkowo niskie zadłużenie kredytowe pozwalają Grupie realizować zakładany program inwestycyjny w środki trwałe i aktywa finansowe.

W 2010 r. Farmacol SA zrealizował inwestycje magazynowe w oddziałach w Rogoźnicy k/Rzeszowa i Poznaniu oraz w spółkach zależnych w Szczecinie i Białymstoku. Ogółem w okresie czterech kwartałów 2010 r. na wydatki na aktywa trwałe w całej Grupie przeznaczono 33,6 mln PLN.

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

<b>WSKAŹNIKI</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Rotacja należności (w dniach)	46,8	40,3
Rotacja zapasów (w dniach)	46,5	47,0
Rotacja zobowiązań (w dniach)	71,1	73,0

W stosunku do stanu na koniec IV kw. 2009 r. w Grupie Kapitałowej wzrósł cykl rotacji należności, rotacja zapasów kształtuje się na podobnym poziomie, natomiast zobowiązania są regulowane o prawie 2 dni szybciej. Skrócenie cyklu rotacji zobowiązań wynika głównie z transakcji wcześniejszych zapłat dla dostawców czego wynikiem były uzyskane dodatkowe rabaty od producentów na koniec roku 2010.

Z uwagi na pogorszenie wskaźnika rotacji należności Grupa zaostrzyła politykę windykacyjną. Pogorszenie tego wskaźnika jest spowodowana głównie pogorszeniem płatności w szpitalnym kanale dystrybucji co uśredniło wyliczenie całego wskaźnika w górę.

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH - razem</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Stan na początek okresu	38 481	39 766
a) zwiększenia (z tytułu)	26 521	11 324
b) zmniejszenia (z tytułu)	15 556	12 609
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	49 446	38 481

Zwiększenie odpisów na należności w 2010 r. wynikało ze zwiększonej ilości kierowanych spraw do sądu w Farmacol S.A., oraz odpisu dokonanego w jednej ze spółek zależnych w Cefarmie Białystok, gdzie została ogłoszona upadłość.

Grupa zanotowała w 2010 r. ujemne przepływy z działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej, które to wydatki zostały sfinansowane z działalności finansowej.

<b>CASH FLOW</b>	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 31.12.2009</b>
I. Zysk (strata) brutto	91 632	101 858
II. Korekty razem	-143 883	-6 338
<b>A. Przepływy pieniężne netto z dział. operac.</b>	<b>-52 251</b>	<b>95 520</b>
I. Wpływy	23 256	31 825



II. Wydatki	38 337	136 417
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-15 081</b>	<b>-104 592</b>
I. Wpływy	68 526	28 451
II. Wydatki	6 864	13 537
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>61 662</b>	<b>14 914</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>-5 670</b>	<b>5 842</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-5 670	5 842
F. Środki pieniężne na początek okresu	30 925	25 083
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>25 255</b>	<b>30 925</b>

## 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 ciągle maleje 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 oraz świadczeniem usług logistycznych dla podmiotów zewnętrznych.

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. Grupa Farmacol realizuje również własne akcje promocyjne zmierzające 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 przeładunkowych.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w zakresie rynków obsługiwanych przez Grupę. Powołany w roku 2009 operator logistyczny - AZO Serwis Sp. z o.o. rozwinął obsługę na wszystkie Spółki Grupy i koordynuje procesy logistyczne dla Spółek na terenie całej Polski w zakresie struktury magazynowej. Dzięki temu Grupa uzyskała większą elastyczność w zakresie wykorzystywania powierzchni magazynowych oraz uruchomienia procesów związanych z przywłaszczeniami towarowymi. Spółki Grupy zyskały możliwość rozpisania towaru dla klienta w dowolnej lokalizacji magazynowej. Pozwoliło to ograniczyć koszty logistyki, a zwłaszcza zoptymalizować siatkę akwizycyjną kierowców rozwożących leki co przy obecnych poziomach cen benzyny jest ogromną wartością dodaną całego procesu.

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

W kwietniu 2010 r. Grupa zawarła umowę ubezpieczenia typu „all risk” na okres od kwietnia 2010 do kwietnia 2010. Umowa ta obejmuje ubezpieczeniem wszystkie składniki majątku będącego własnością Farmacol SA i innych Podmiotów Grupy Kapitałowej. W kwietniu 2011 r. ważność umowy przedłużono do dnia 30.06.2011.

Farmacol S.A. 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 31.12.2010 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. Cefarm S.A.	Białystok	85,0	85,0	72 243
10. Partner Development Sp. o.o.	Warszawa	100,0	100,0	51
11. PZF Cefarm Kielce S.A. Sp. komandytowo-akcyjna	Katowice	50,0	50,0	25

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

Farmacol S.A. - poprzez AZO Serwis – jest właścicielem spółki Vestfarma Sp. z o.o

Spółki AZO Serwis i Vestfarma to podmioty logistyczne świadczące usługi dla innych podmiotów Grupy Kapitałowej. Partner Development 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).

Farmacol SA – poprzez Cefarm Białystok – jest właścicielem:

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

- Centrum Farmaceutyczne Plus Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej w Białymstoku
- Cefarm Hurt Białystok Sp. z o.o. w Białymstoku – powstała w 2009 roku

Farmacol SA – poprzez Cefarm Kielce – jest właścicielem:

- Hurtownia leków i specyfików weterynaryjnych TARWET Sp. z o.o. w likwidacji
- PZF Cefarm Kielce S.A. Sp. komandytowo-akcyjna – spółka powstała w 2010

**5) Istotne transakcje zawarte przez emitenta lub jednostki od niego zależne z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.**

W 2010 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 S.A., 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 S.A. zwiększający limit kredytowy i na gwarancje do kwoty 130 mln PLN. Ponadto w aneksie do umowy kredytowej ustanowiono zastaw rejestrowy na części stanów magazynowych Farmacol S.A. na kwotę 32 mln PLN.

W dniu 16 września 2010r. podpisany został aneks do umowy kredytowej z ING Bank Śląski S.A., w którym dołączony został kolejny podmiot z Grupy. Na dzień dzisiejszy stronami umowy są Farmacol S.A. oraz sześć podmiotów z Grupy Kapitałowej.

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

Farmacol S.A. jest stroną umowy o kredyt krótkoterminowy w Banku Societe Generale – z limitem do kwoty 50 mln PLN. Kredyt został poręczony przez podmioty Grupy Kapitałowej do kwoty nie większej niż 65 mln PLN.

Farmacol S.A. korzysta z pożyczek udzielonych mu przez podmioty zależne. Ich łączna wartość po spłacie częściowej wynosi 15,3 mln PLN. Pożyczki oprocentowane są na zasadach rynkowych – WIBOR 1 M + marża. Pożyczki mają zostać spłacone do końca 2011 r.

Spółka zależna korzysta z kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku Ochrony Środowiska w łącznej kwocie 24400,8 tys. PLN na dzień 31.12. 2010 r.

- 423,9 tys. PLN – oprocentowanie WIBOR 1M + marża
- 7578,2 tys. CHF – oprocentowanie LIBOR 1M dla 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

Grupa Farmacol S.A. posiada wystawione gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę 13103,3 tys. PLN. Gwarancje te są różnej wartości (od kilku tysięcy PLN do ponad 100 tys. PLN) oraz z różnymi terminami ważności (do 1 roku). Ww. gwarancje wystawione są w związku z wygranymi przetargami na dostawę leków do szpitali, w których uczestniczył Farmacol S.A. W łącznej wysokości wszystkich wystawionych gwarancji przez Farmacol S.A. są też gwarancje dotyczące zabezpieczenia płatności handlowych od klientów:

- gwarancja na kwotę 2 mln PLN - z terminem ważności do 05.04.2011 r.,
- gwarancja na kwotę 3 mln PLN - z terminem ważności do 26.05.2011 r. ,
- gwarancja na kwotę 149,6 tys. Euro – z terminem ważności do 31.03.2015r.

W 2010 r. w Grupie 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. Pożyczki oprocentowane są na zasadach rynkowych – WIBOR + marża. Każda z udzielonych pożyczek jest zabezpieczona – jakość zabezpieczeń zależy od wartości udzielonej pożyczki.

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 2010 r. z ogólnego salda pożyczek:

- 1) kwota 3.376 tys. PLN dotyczyła pożyczek długoterminowych
- 2) kwota 10.535 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. Stronami umowy są Farmacol SA oraz sześć 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. Kredyt został poręczony przez podmioty Grupy Kapitałowej.

Na dzień 31.12.2010 r. Farmacol S.A. miał również otwartą linię gwarancyjną w towarzystwie ubezpieczeniowym – do kwoty 10 mln PLN.

Farmacol S.A. posiada wystawione gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę 13.103 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 PLN do ponad 100 tys. PLN) oraz z różnymi terminami ważności (do 1 roku). W łącznej wysokości wszystkich wystawionych gwarancji przez Farmacol S.A. są też gwarancje dotyczące zabezpieczenia płatności handlowych od klientów:

- 1) gwarancja na kwotę 2 mln PLN - z terminem ważności do 05.04.2011 r.,
- 2) gwarancja na kwotę 3 mln PLN - z terminem ważności do 26.05.2011 r. ,
- 3) gwarancja na kwotę 149,6 tys. Euro – z terminem ważności do 31.03.2015r

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

Farmacol SA nie przeprowadzał w 2010 r. emisji akcji.

**10) Objaśnienie 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 2010

**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 Spółki zobowiązań.

Na koniec 2010 r. Grupa wykorzystywała kredyty w rachunku bieżącym w kwocie ok. 163,3 mln PLN (w tym zadłużenie długoterminowe – 22,0 mln PLN) Stan gotówki na rachunkach bankowych na koniec 2010 r. wynosił 25,2 mln PLN. Wartość obligacji na koniec roku wyniosła 2,6 mln PLN. Razem daje to kwotę 27,8 mln PLN najbardziej płynnych aktywów.

W 2010 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 Grupie Farmacol wynosił ok. 71 dni.

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

W 2010 r. Grupa realizowała założony w budżecie program inwestycyjny, którego celem była rozbudowa własnych obiektów magazynowych, automatyzacja procesów logistycznych i dalsza informatyzacja Spółek Grupy.

Zrealizowano budowę nowego magazynu w Rogoźnicy k. Rzeszowa oraz nowego magazynu w okolicach Poznania. Rozpoczęto również budowę magazynu na zakupionej działce w Szczecinie.

Ogółem na realizację inwestycji w rzeczowe środki trwałe i wartości niematerialne GK Farmacol SA wydatkowała w 2010 r. kwotę około 38 mln PLN.

Grupa posiada bezpieczną – na tle innych spółek z branży – strukturę źródeł finansowania. Ponad 41% kapitałów Grupy stanowią kapitały własne. Zadłużenie bankowe Grupy na koniec 2010 r. wynosiło 163,3 mln PLN. Równocześnie Grupa na koniec roku posiadała na w gotówce i w obligacjach kwotę 27,8 mln PLN.

Grupa w 2010 r. poprawiała wskaźniki rotacji zobowiązań przy jednoczesnym pogorszeniu wskaźników należności i zapasów. Spółki Grupy są rentowne i generują środki z bieżących zysków.

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

W 2010 roku nie występowały w Spółkach Grupy nietypowe zdarzenia wpływające na wynik finansowy. Do istotnych czynników wpływających na wynik finansowy w 2010 r. zaliczyć należy:

- Wzrost wartości odpisów aktualizujących należności w spółkach Grupy Kapitałowej spotęgowany ogłoszeniem upadłości w jednej ze spółek zależnych.
- Zawiązanie odpisu na sprawę sporną w wysokości 4.486 tys. PLN
- wzrost udziału rabatów na fakturze jako metody rozliczeń premiovych 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- lepsza kalkulacja limitów kredytowych dla kontrahentów

**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 2010 r. nie zaobserwowano spadku popytu na leki. Narastająco w stosunku do 2009 r. w segmencie sprzedaży do aptek obcych rynek wzrósł ok. 4%.

Rynek sprzedaży leków jako jeden z niewielu w 2010 r. nie odczuwał skutków spowolnienia gospodarczego.

Rynkowa pozycja Grupy Kapitałowej jest stabilna. Poziom udziałów rynkowych w rynku aptecznym jest na zbliżonym poziomie jak w roku poprzednim W IV kwartale 2009 r. do Grupy Kapitałowej został włączony Cefarm Białystok. Po przejęciu Cefarmu Białystok struktura logistyczna Grupy nie była 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. Grupa Farmacol jest w pełni przygotowana do takich zmian na rynku.

Farmacol S.A. 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 2011 r. wpływ będą miały:**

- zmiany w parametrach makroekonomicznych (przyrost przeciętnych wynagrodzeń w relacji do inflacji CPI, rewaloryzacja emerytur i rent od 1.03.2011 o ok. 2,6%, zmiany w poziomie bezrobocia – czynniki tworzące bazę popytową)
- czynniki wewnętrzne – praca organiczna z klientami; racjonalizacja kosztów Grupy

Zamiarem Grupy w 2011 r. jest poprawa rentowności wykazywanej na poziomie skonsolidowanym.

Grupa zamierza w dalszym ciągu powiększać swoje udziały rynkowe. Przeprowadzane będzie dalsze dostosowanie Cefarmu Białystok i jego spółek zależnych do współpracy ze strukturami Grupy (, dopasowanie oprogramowania działającego w Spółce do programów działających w Grupie Kapitałowej, optymalizacja kosztów, wprowadzenie operatora logistycznego Azo obsługującego całą Grupę).

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 lub proponowane rozwiązania w nowej tzw. „ustawie refundacyjnej”)
- 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 reagować na działania konkurencji
- ryzyko walutowe – ok. 5% zakupów towarów Spółka rozlicza w walutach,
- tendencja do zaostrzania warunków rabatowania przez dostawców mogąca skutkować spadkiem uzyskiwanych marż.

**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 2010 roku w Farmacol SA wyniosła:

- osobom zarządzającym 666,3 tys. PLN.
- osobom wchodzącym w skład Rady Nadzorczej 605,2 tys. PLN.  
w tym: za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej 125,2 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	1.01.10 – 31.12.2010	237 626	za udział w posiedzeniach Zarządu	62 800
Barbara Kaszowicz	1.01.10 – 31.12.2010	218 700	za udział w posiedzeniach Zarządu	16 300
Krzysztof Sitko	1.01.10 – 31.12.2010	36 445	za udział w posiedzeniach Zarządu	19 200
Aleksandra Szadkowska - Widera	6.04.10 -04.11.2010	173 550	za udział w posiedzeniach Zarządu	22 333
<b>Osoby nadzorujące</b>				
Andrzej Olszewski	1.01.10 – 31.12.2010	318 100	za udział w posiedzeniach RN	78 100
Zyta Olszewska	1.01.10 – 31.12.2010	287 100	za udział w posiedzeniach RN	47 100
Jan Kowalewski	1.01.10 – 31.12.2010	3 000	za udział w posiedzeniach RN	3 000
Anna Olszewska	1.01.10 – 31.12.2010	3 000	za udział w posiedzeniach RN	3 000
Maciej Olszewski	1.01.10 – 31.12.2010	72 000	za udział w posiedzeniach RN	3 000

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 Olszewska	270 000
Maciej Olszewski	273 000

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Spółki wg stanu na dzień 31.12.2010 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	2 000 000	8,55%	2 000 000	6,37 %

W okresie od 30.06.2010 r. 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 353.943 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 2010 r. podmiotów GK Farmacol w łącznej kwocie PLN 175.500 PLN

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

**22) Postępowania toczące się przed sądem**

W okresie objętym raportem toczyło się przed sądem, organem właściwym dla



postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 591 postępowań w grupie wierzytelności, których łączna wartość wynosi około 51 mln PLN zł oraz 23 postępowań w grupie zobowiązań na łączną wartość 1,0 mln PLN. Wszystkie pozycje po stronie należności objęte są odpisami.

Wierzytelność objęta postępowaniem upadłościowym prowadzonym w Centrum Farmaceutycznym „Plus” Sp. z o.o. przekracza 10% wartości kapitału własnego Cefarm Białystok S.A.

#### 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 przyjęty przez Radę Giełdy pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” – zbiór przedmiotowych zasad stanowi załącznik Uchwały Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku (wersja obowiązująca od 1 lipca 2010 roku zawierająca zmiany do zbioru zasad obowiązujących do 30 czerwca 2010 stanowiących załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku), przy czym pełny tekst w/w zasad 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 2010 roku Zarząd Spółki oświadcza, że w Spółce nie były implementowane w całości lub określonej poniżej części:
  - a. Zasada nr 1 tiret 1 z grupy I – Dobrych praktyk zawierających rekomendacje dobrych praktyk spółek giełdowych – sposób prezentacji na stronie internetowej Spółki jest częściowo odmienny od przedstawionego na modelowym serwisie relacji inwestorskich, jednakże zakres prezentowanych informacji wyczerpuje katalog serwisu modelowego.
  - b. Zasada nr 1 tiret 3 z grupy I – Dobrych praktyk zawierających rekomendacje dobrych praktyk spółek giełdowych – Spółka na razie nie umożliwia transmitowania obrad walnego

zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, wraz z jego rejestracją oraz upublicznieniem na swojej stronie internetowej. Dotychczasowe zainteresowanie udziałem w obradach walnego zgromadzenia Spółki pozwala przyjąć, że akcjonariusze Spółki preferują osobisty udział w obradach. Niemniej jednak, aby wyjść naprzeciw akcjonariuszom nie mogącym uczestniczyć osobiście w obradach, w Spółce obecnie prowadzone są czynności mające na celu implementację tej części Zasady nr 1 w pełnym zakresie w najbliższym czasie.

- c. Zasada nr 5 z grupy I – Dobrych praktyk zawierających rekomendacje dobrych praktyk spółek giełdowych – Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania w zakresie formy, struktury i poziomu wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej według zaleceń Komisji Europejskiej z dnia 14 grudnia 2004 r. uzupełnionych zaleceniami z 30 kwietnia 2009 r. W Spółce zasady wynagrodzeń członków Zarządu ustalane są każdorazowo przez Radę Nadzorczą, zaś o wysokości i zasadach wynagradzania członków Rady Nadzorczej decydują Akcjonariusze podczas obrad walnego zgromadzenia. Jednocześnie poziom wynagrodzeń członków organów Spółki nie ma charakteru wygórowanego, co mogłoby stanowić przesłankę dla do powstania zagrożenia negatywnego oddziaływania na interesy inwestorów. W ocenie Spółki odwoływanie się do sformalizowanych zaleceń Komisji Europejskiej nie jest więc w jej przypadku konieczne czy uzasadnione.
  - d. Zasada nr 1 punkt 2) z grupy II – Dobrych praktyk zawierających Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych – życiorysy zawodowe członków organów Spółki nie są prezentowane odrębnie na jej stronie internetowej, a jedynie w ramach raportów okresowych zawierających informacje o powołaniu określonej osoby do organu Spółki.
  - e. Zasada nr 1 punkt 7) z grupy II – Dobrych praktyk zawierających Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych – Spółka nie publikuje na swojej stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia zadawanych w jego trakcie wychodząc z założenia, że pytania takie i odpowiedzi na nie są umieszczane – w zakresie wynikającym z odpowiednich przepisów – w protokole ze zgromadzenia sporządzanym każdorazowo przez notariusza, którego egzemplarze dostępne są w sądzie rejestrowym oraz w Spółce, co w wystarczającym zakresie zapewnia dostęp do takich informacji jak i przejrzystość przebiegu zgromadzeń.
  - f. Zasada nr 2 z grupy II – Dobrych praktyk zawierających Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych – Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim w zakresie uwzględniającym w jej ocenie pełną informację o Spółce, jednakże z wyłączeniem niektórych elementów, w szczególności danych wskazanych w pkt d. i e.
  - g. Zasada nr 6 z grupy III – Dobrych praktyk stosowanych przez członków rad nadzorczych – 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 30 czerwca 2010 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.
  - h. Zasada nr 8 z grupy III – Dobrych praktyk stosowanych przez członków rad nadzorczych – z uwagi na małą liczebność Rady Nadzorczej nie zostały w jej ramach powołane odrębne komitety, a ich rolę i zadania pełnią łącznie wszyscy członkowie tego organu.
  - i. Zasada nr 10 z grupy IV – Dobrych praktyk stosowanych przez akcjonariuszy – jak zostało to już opisane w pkt b. Spółka w chwili obecnej nie umożliwia udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, jednakże prowadzone są aktualnie czynności mające pozwolić na implementację tejże zasady w określonym terminie tj. od 1 stycznia 2012 roku.
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 Emitenta 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 są także 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-financeowego 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 2010 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	2 000 000	8,55%	2 000 000	6,37%
Pozostali	9 601 688	41,66%	9 601 688	30,59%
	23 400 000	100,00%	31 400 000	100,00%

Stan posiadania ING OFE wykazano zgodnie z ilością akcji zgłoszoną na ZWZA Farmacol SA przeprowadzone w dniu 30.06.2010 r.

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

Farmacol SA skupił w okresie do 31.12.2010 r. 353.943 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:
  - 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 1/20 kapitału akcyjnego,
  - f. udział w Walnych Zgromadzeniach i posiedzeniach Rady Nadzorczej – na warunkach określonych w ich regulaminach.

Decyzja w sprawie emisji lub wykupu akcji należy do Walnego Zgromadzenia.

6. Dokonywanie zmian w Statucie Spółki zastrzeżone jest do postanowień Walnego Zgromadzenia Remitenta. 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 Emitenta 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 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:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- b) powzięcie uchwały o podziale zysku lub sposobie pokrycia straty,
- c) udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- d) 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 2010 oraz do chwili sporządzenia niniejszego oświadczenia, w składzie Rady Nadzorczej Farmacol S.A. nie zaszły żadne zmiany, przy czym na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki 30 czerwca 2010 roku doszło do wyboru na kolejną trzyletnią kadencję członków Rady Nadzorczej w składzie identycznym ze składem dotychczasowym.

Co się zaś dotyczy zmian w składzie Zarządu to:

- z dniem 06.04.2010 r. Rada Nadzorcza powołała Panią Aleksandrę Szadkowską-Widerę do Zarządu Spółki i powierzył jej funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- z dniem 04.11.2010 r. Rada Nadzorcza odwołała Panią Aleksandrę Szadkowską-Widerę z Zarządu Spółki.
- z dniem 31.12.2010 r. Pan Aleksander Chomiakow złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu.
- z dniem 01.04.2011 r. Pan Andrzej Smuga został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu przez Radę Nadzorczą.

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 Olszewska – Członek RN
- e. Maciej Olszewski – Członek RN

Zarząd:

- a. Andrzej Smuga – Prezes Zarządu
- b. Barbara Kaszowicz – Wiceprezes Zarządu
- c. Krzysztof Sitko – Członek Zarządu

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 1/20 kapitału akcyjnego,
- f. udział w Walnych Zgromadzeniach i posiedzeniach Rady Nadzorczej – na warunkach określonych w ich regulaminach.

**Zarząd Farmacol S.A.**

.....  
**Andrzej Smuga**  
Prezes Zarządu

.....  
**Barbara Kaszowicz**  
Wiceprezes Zarządu

.....  
**Grażyna Warchoł**  
osoba sporządzająca sprawozdanie finansowe

.....  
**Krzysztof Sitko**  
Członek Zarządu

Katowice, maj 2011 r.