

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

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Kapitałowej  
Farmacol S.A.  
w okresie 01.01.2011 – 31.12.2011 r.**

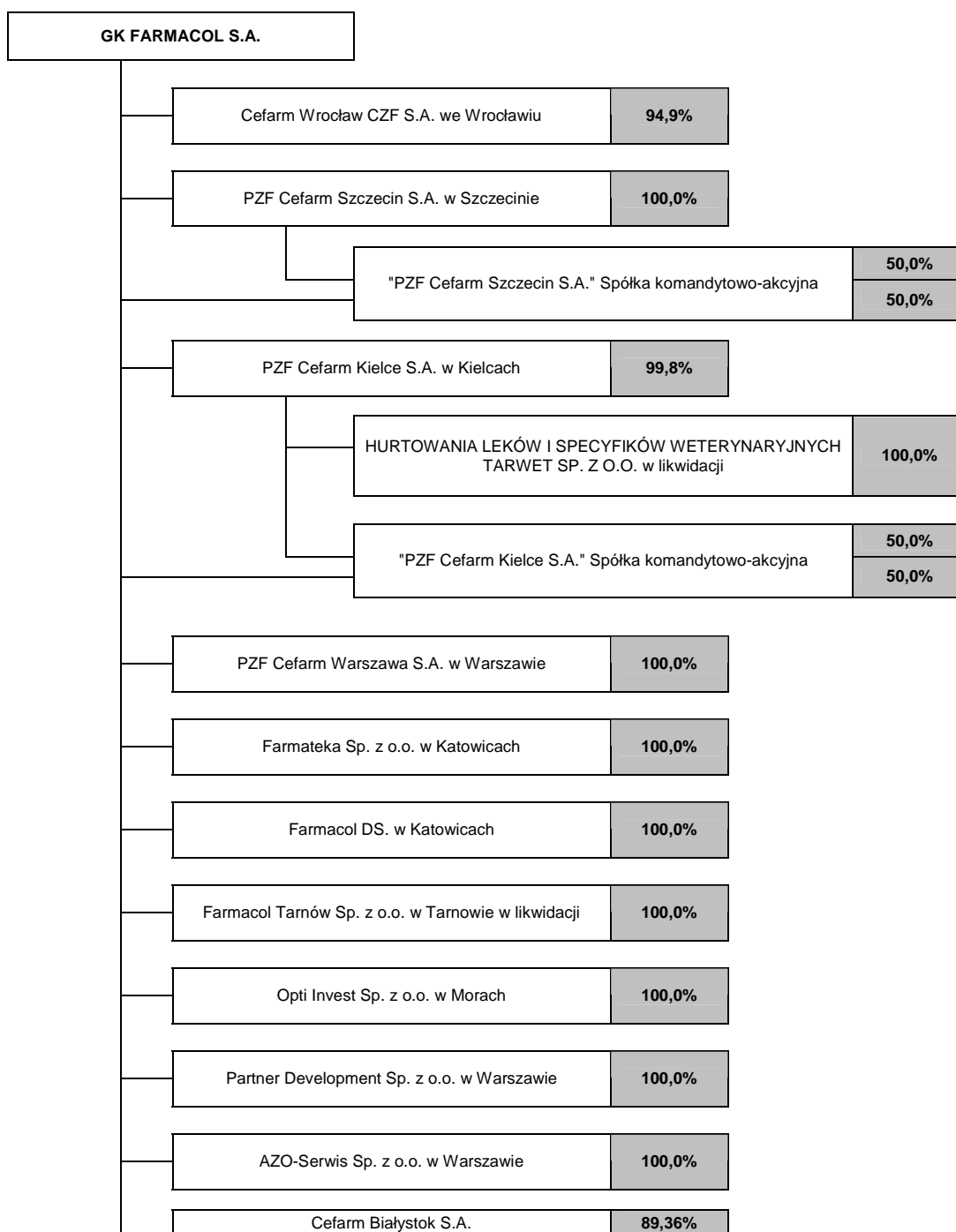
**Katowice, 30 kwietnia 2012 r.**

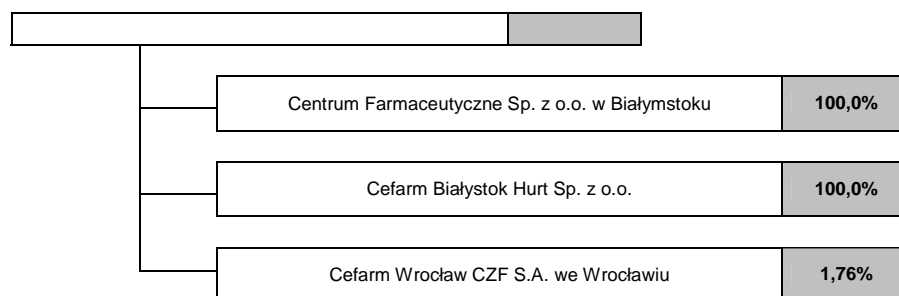
Farmacol S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Rzepakowej 2, jest wpisana do rejestru przedsiębiorstw Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 0000038158.

Podstawowym przedmiotem działalności Farmacol S.A. 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 01.01.2011 do 31.12.2011 r. oraz porównywalny okres roku ubiegłego.

#### Struktura Grupy Kapitałowej Farmacol:





W dniu 12 grudnia 2011r została założona spółka Farmacol DS Sp. z o.o. w Katowicach.

W dniu 2 grudnia 2011r Zarząd Farmacol S.A. otrzymał od swojej spółki zależnej CEFARM Białystok S.A. z siedzibą w Białymstoku informację, iż w dniu 30 listopada 2011 roku Sąd Rejonowy w Białymstoku VIII Wydział Gospodarczy wydał postanowienie stwierdzające zakończenie postępowania upadłościowego spółki działającej pod firmą Centrum Farmaceutyczne PLUS Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku w upadłości likwidacyjnej, w której CEFARM Białystok S.A. jest jedynym wspólnikiem.

W dniu 19 grudnia 2011 PZF Cefarm Szczecin S.A. wniosła aportem zorganizowaną część przedsiębiorstwa do spółki komandytowo-akcyjnej, w której jest komplementariuszem oraz akcjonariuszem. Przeniesiona zorganizowana część przedsiębiorstwa stanowiła majątek trwały i obrotowy, który dotyczył działalności hurtowej spółki akcyjnej skierowanej do aptek obcych. W zamian za przedmiotowy aport spółka akcyjna objęła akcje nowej emisji o wartości nominalnej 500 tys. PLN.

W dniu 17 stycznia 2012 zakończyły się działania zmierzające do połączenia dwóch spółek zależnych. Formą połączenia było przejęcie przez AZO-Serwis sp. z o.o. spółki Vestfarma sp. z o.o.

#### Przedmiot działania podmiotów zależnych:

L.p.	Nazwa jednostki	Siedziba	Sąd rejestrowy	Główny przedmiot działalności
1.	Farmateka 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 – Wrocław CZF S.A.	Wrocław	Sąd Rejonowy w Wrocław Fabr.	Hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych (w 2009 r. także przychody ze sprzedaży detalicznej)
4.	PZF Cefarm - Kielce 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.	PZF Cefarm – Warszawa S.A.	Warszawa	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Detaliczna sprzedaż produktów farmaceutycznych
7.	PZF Cefarm – Szczecin 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 – Białystok 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
12.	PZF Cefarm Szczecin S.A. Sp. komandytowo-akcyjna	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
13.	Farmacol DS. Sp .z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Spółka nie prowadzi działalności

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

Grupa Kapitałowa stosuje MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Zgodnie z wymogami MSSF 8, Grupa Kapitałowa identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów działalności Spółki, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Dla porównania, zgodnie z wymogami poprzednio obowiązującego MSR 14, Grupa była zobowiązana identyfikować dwa zestawy segmentów (branżowe i geograficzne).

Podstawowy podział stosowany przez Grupę 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 do aptek powiązanych,
- 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 Grupa Kapitałowa – w ramach sprzedaży towarów – wydziela trzy segmenty: sprzedaż detaliczną, sprzedaż hurtową i sprzedaż do pozostałych podmiotów (apteki i szpitale). Aktywa i zobowiązania „segmentu sprzedaży towarów” wykazano jako wspólne tj. dotyczące łącznej sprzedaży towarów.

Segmenty – rok 2011	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Działalność hotelowo - gastronomiczna	RAZEM
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż towarów i usług	500 872	4 607 096	6 789	5 114 757
Sprzedaż między segmentami				
<b>Przychody ogółem</b>	<b>500 872</b>	<b>4 607 096</b>	<b>6 789</b>	<b>5 114 757</b>
<b>Koszty</b>				
Koszty związane ze sprzedaży zewnętrzną	389 309	4 199 563	1 067	4 589 939
koszty rodzajowe	93 343	340 045	4 327	437 715
<b>Koszty ogółem</b>	<b>482 652</b>	<b>4 539 608</b>	<b>5 394</b>	<b>5 027 654</b>
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>18 220</b>	<b>67 488</b>	<b>1 395</b>	<b>87 103</b>
Pozostałe przychody operacyjne		26 284		26 284
Pozostałe koszty operacyjne		47 089		47 089
<b>Wynik operacyjny</b>		<b>66 298</b>		<b>66 298</b>
Przychody finansowe		20 441		20 441
Koszty finansowe		15 870		15 870
Podatek dochodowy		11 030		11 030
<b>Wynik netto</b>		<b>59 839</b>		<b>59 839</b>

<b>Pozostałe informacje</b>			
Aktywa segmentu	1 825 805	22 391	1 848 196
Zobowiązania segmentu	1 036 497		1 036 497
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niemater. i prawne	19 132		19 132
Amortyzacja	13 338	986	14 324

W 2011 r. przychody segmentu hotelowo – gastronomicznego wynosiły 6789 tys. PLN. Przychody te są porównywalne z rokiem 2010 r. Praca hotelu prowadzona pod kątem ograniczenia kosztów przyniosła efekt w postaci kolejnego lepszego wyniku na sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim.

Segment detaliczny obejmuje apteki własne zlokalizowane w Spółkach Grupy Kapitałowej.

#### INFORMACJA O OSIĄGNIĘTYCH WYNIKACH FINANSOWYCH GRUPY:

W okresie sprawozdawczym Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 5.114,7 mln PLN co stanowi bardzo nieznaczny wzrost o około 13,5 mln w stosunku do poprzedniego roku.

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	5 107 968	99,87%
Sprzedaż usług hotelarskich i gastronomicznych	6 789	0,13%
<b>RAZEM</b>	<b>5 114 757</b>	<b>100,00%</b>

Suma bilansowa na dzień 31.12.2011r roku wynosi 1.848 816 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowią kwotę 1.417 029 tys. PLN., w tym największy udział mają należności - 691.277 tys. PLN oraz zapasy – 593.990 tys. PLN. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w kwocie 804.893 tys. PLN oraz zobowiązania w kwocie 1.037.117 tys. PLN. Kapitały własne stanowią 43,9% źródeł finansowania majątku Grupy.

Podstawowe parametry Rachunku zysków i strat:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010	Dynamika 11 / 10
<b>I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i mat.</b>	5 114 757	5 101 518	100,3%
II. Koszty sprzedanych prod., towarów i mat.	4 726 000	4 707 692	100,4%
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>388 757</b>	<b>393 826</b>	<b>98,7%</b>
IV. Koszty sprzedaży	262 820	239 773	109,6%
V. Koszty ogólnego zarządu	38 834	39 817	97,5%
<b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>87 103</b>	<b>114 236</b>	<b>76,2%</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	26 284	22 411	117,3%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	47 089	50 286	93,6%
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>66 298</b>	<b>86 361</b>	<b>76,8%</b>
X. Przychody finansowe	20 441	15 764	129,7%
XI. Koszty finansowe	15 870	10 493	151,2%
<b>XIV. Zysk (strata) brutto</b>	<b>70 869</b>	<b>91 632</b>	<b>77,3%</b>
XV. Podatek dochodowy	11 030	20 441	54,0%
<b>XVIII. Zysk (strata) netto</b>	<b>59 839</b>	<b>71 191</b>	<b>84,1%</b>

W 2011 roku Grupa zanotowała zmniejszenie zysku na wszystkich poziomach sprzedaży. Jedynie na poziomie finansowym nastąpiła poprawa.

Grupa w 2011r. realizowała strategię restrukturyzacji i obniżania kosztów prowadzonej działalności. Procesom tym towarzyszyła kontrola uzyskiwanych marż handlowych zmierzająca do utrzymania efektywności ekonomicznej. Jednakże podczas prowadzonej restrukturyzacji nie udało się utrzymać surowego poziomu kosztów założonego w budżecie.

Poziom kosztów rodzajowych jako % przychodów ogółem

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010	Dynamika
			11 / 10
Przychody ogółem	5 114 757	5 101 518	100,3%
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	301 654	279 590	107,9%
Koszty rodzajowe - % przychodów ogółem	5,90%	5,48%	107,6%

Grupa w roku 2011 pomimo nieznacznego wzrostu sprzedaży zanotowała nieproporcjonalnie wyższy wzrost kosztów rodzajowych. Przyrost w wysokości ponad 7% jest poziomem nad którym Grupa będzie pracować w najbliższych miesiącach.

Osiągnięte wskaźniki rentowności:

Wskaźniki rentowności	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010	Zmiana 11 / 10
Rentowność brutto na sprzedaży	7,60%	7,72%	107,6%
Rentowność na sprzedaży	1,70%	2,24%	76,1%
Rentowność operacyjna	1,30%	1,69%	76,6%
Rentowność brutto	1,39%	1,80%	77,1%
Rentowność netto	1,17%	1,40%	83,8%

Analiza powyższych wskaźników pozwala na wyciągnięcie następujących wniosków:

- Pogorszenie efektywności kosztów własnych – dynamika rentowności na sprzedaży niższa od dynamiki rentowności brutto na sprzedaży. Jest to efekt szeregu działań , które miały miejsce w trakcie całego roku 2011.
- zmniejszenie rentowności brutto na sprzedaży jako efekt gorszej współpracy z dostawcami jako efekt zaostrzenia sytuacji konkurencji na rynku odbiorców
- Dobra kondycja ekonomiczna Grupy oraz zgenerowana duża ilość gotówki była odzwierciedlona poprawną rentownością brutto w stosunku do rentowności operacyjnej.

Kapitały i wskaźniki rotacji:

WSKAŹNIKI	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał pracujący (tys. zł)	435 311	375 736
Wskaźnik płynności bieżącej	1,44	1,38
Rotacja należności (w dniach)	48,7	46,8
Rotacja zapasów (w dniach)	41,8	46,5
Rotacja zobowiązań (w dniach)	70,3	71,1

Spółka ma tradycyjnie bardzo dobre wskaźniki płynności, odpowiedni poziom kapitału obrotowego.

Efekt finansowy Grupy wynikający z pogorszenia wskaźnika rotacji należności został zniwelowany poprzez odpowiedni poziom reakcji wskaźnika zobowiązań.

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH - razem</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	9 849	22 888
b) zmniejszenia (z tytułu)	12 038	11 558

Zmniejszenie odpisów na należności w 2011 r. wynikało głównie z prowadzonych kilku dużych spraw przeciwko jednostkom szpitalnym w Grupie. Wierzytelności nie są w żaden sposób zagrożone niespłacalnością.

<b>CASH FLOW</b>	<b>01.01.2011 - 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>
I. Zysk (strata) brutto	70 869	91 632
II. Korekty razem	162 771	-143 883
<b>A. Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnej</b>	<b>233 640</b>	<b>-52 251</b>
I. Wpływy	10 289	23 256
II. Wydatki	18 535	38 337
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-8 246</b>	<b>-15 081</b>
I. Wpływy	0	68 526
II. Wydatki	129 276	6 864
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-129 276</b>	<b>61 662</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>96 118</b>	<b>-5 670</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	96 118	-5 670
F. Środki pieniężne na początek okresu	25 255	30 925
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>121 373</b>	<b>25 255</b>

Spółka zanotowała w 2011 roku dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 233 640 tys PLN, które spowodowane były głównie zwiększeniem poziomu należności handlowych o ok. 4% w stosunku do roku poprzedniego ale również zmniejszeniem poziomu zapasów o ok. 11%. Środki pieniężne netto podobnie jak w roku ubiegłym wykorzystywane były w działalności inwestycyjnej i wykazują saldo ujemne w kwocie - 8 246 tys PLN, największy wpływ na prezentowany poziom przepływu z tej działalności miały wydatki dotyczące budowy nowych magazynów w Poznaniu i Szczecinie. W 2011 roku Spółka wykazała ujemne saldo przepływów środków z działalności finansowej w kwocie – 129 276 tys PLN, co było spowodowane spłatą kredytów udzielonych w rachunkach bieżących. Łącznie stan środków pieniężnych w GK Farmacol na dzień 31.12.2011 roku wyniósł 121 373 tys, co stanowi wzrost w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego o ok. 79%.

#### **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 .

W sumie przychodów towarowych 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.

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 komórek przeładunkowych.

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

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

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.

Poza zawartą umową na udzielenie kredytu poręczonego przez Spółki Grupy, 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 2010 r. Spółka zawarła umowę ubezpieczenia typu „all risk” na okres od kwietnia 2010 do kwietnia 2011, która to umowa została przedłużona do dnia 30 czerwca 2011. Umowa ta obejmowała ubezpieczeniem wszystkie składniki majątku będącego własnością Spółki oraz Spółek Grupy Kapitałowej. Obecnie prowadzone są negocjacje w sprawie ubezpieczenia w zakresie „all risk”, majątku Farmacol S.A. oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Proponowane dotychczas warunki nie spełniają oczekiwań Zarządu.

Farmacol S.A. nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy jej akcjonariuszami.

Umowy kredytowe z bankami zostały przedłużone na kolejne okresy.

## **4) Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych**

Farmacol S.A. pełni w grupie jednostek powiązanych rolę jednostki dominującej.

Na dzień 31.12.2011r. w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące jednostki zależne i współzależne od Farmacol S.A.:



	Nazwa jednostki	Siedziba	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/ akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/ akcji
1.	Farmateka Sp. z o.o.	Gdańsk	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Gdańsk Północ	100,0	100,0	300	0	300
2.	Opti Invest Sp. zo.o.	Warszawa	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M.St. W-wy	100,0	100,0	2 107	0	2 107
3.	Cefarm Wrocław CZF S.A.	Wrocław	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Wrocław Fabr.	96,5	96,5	69 321	0	69 321
4.	PZF Cefarm Kielce S.A.	Kielce	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Kielcach	99,8	99,8	23 376	0	23 376
5.	Farmacol Tarnów Sp. z o.o. w likwidacji	Tarnów	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Kraków-Śródm.	100,0	100,0	2 337	0	2 337
6.	PZF Cefarm Warszawa S.A.	Warszawa	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M.St. W-wy	100,0	100,0	101 258	0	101 258
7.	PZF Cefarm Szczecin S.A.	Szczecin	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Szczecin-Centrum	100,0	100,0	11 293	0	11 293
8.	Azo Serwis Sp. z o.o.	Warszawa	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M.St. W-wy	100,0	100,0	50	0	50
9.	Cefarm Białystok S.A.	Białystok	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Białymstoku	90,82	90,82	73137	0	73137
10.	Partner Development Sp. o.o.	Warszawa	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M.St. W-wy	100,0	100,0	51	0	51
11.	PZF Cefarm Kielce S.A. Sp. komandytowo-akcyjna	Katowice	Wkład	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	50,0	50,0	25	0	25
12.	PZF Cefarm Szczecin S.A. Sp. komandytowo-akcyjna	Katowice	Wkład	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,0*	100,0	25	0	25
13.	Farmacol DS. Sp. z o.o.	Katowice	Cena nabycia	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,0 **	100,0	5	0	5
							<b>283 285</b>		<b>283 285</b>

\* Farmacol S.A. posiada 100 % głosów w PZF Cefarm Kielce S.A. Sp. komandytowo-akcyjna ( z czego 50% bezpośrednio a 50 % pośrednio poprzez Spółkę Cefarm Kielce SA )

\*\* Farmacol S.A. posiada 100 % głosów w PZF Cefarm Szczecin S.A. Sp. komandytowo-akcyjna ( z czego 5% bezpośrednio a 95 % pośrednio poprzez Spółkę Cefarm Szczecin SA )

Farmacol SA jest akcjonariuszem w wyżej wymienionych spółkach komandytowo – akcyjnych.

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

Spółki AZO Serwis Sp. z o.o. i Vestfarma Sp. z o.o. to podmioty logistyczne świadczące usługi dla innych podmiotów Grupy Kapitałowej. Przychody Vestfarmy Sp. z o.o. realizowane są wyłącznie ze sprzedaży usług do spółek Grupy Farmacol S.A., natomiast przychody AZO Serwis generowane ze Spółkami Grupy oraz z usług świadczonych na składach konsygnacyjnych podmiotom zewnętrznym. Partner Development Sp. z o.o. w 2010 r. (do dnia sporządzenia niniejszego raportu) nie prowadził działalności tak samo jak PZF Cefarm Kielce S.A. Sp. komandytowo-akcyjna oraz Farmacol DS. Sp. zo.o.

Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej zajmują się sprzedażą leków (w tym: Cefarm Warszawa S.A. – tylko detaliczną sprzedażą leków).

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

W 2011 r. pomiędzy Farmacol S.A. a podmiotami zależnymi były zawierane typowe i rutynowe transakcje handlowe. Farmacol S.A. 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. W stosunku do stanu poprzedzającego ww. aneks łączny limit został zwiększony o kwotę 30 mln PLN. Stronami umowy są Farmacol S.A. oraz pięć podmiotów z Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.

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.

Farmacol S.A. jest stroną umowy o finansowanie obrotowe w Banku Societe Generale – limit kredytu do kwoty 50 mln PLN.

Farmacol S.A. korzysta z pożyczek udzielonych jej przez podmioty zależne. Łączna wartość tych pożyczek wynosi 15,3 mln PLN. Pożyczki oprocentowane są na zasadach rynkowych – WIBOR 1 M + marża. Pożyczki mają zostać spłacone do końca kwietnia 2011 r.

Spółka zależna korzysta z kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku Ochrony Środowiska w łącznej kwocie 24474,8 tys. PLN na dzień 31.12. 2011 r.

6.736,2tys. 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

W 2011 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 S.A. 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.

Pożyczki spłacane są przez klientów terminowo. Na dzień 31.12.2011r. łączna wartość odpisów w GK na pożyczki wynosi 3.255 tys. PLN.

Warunki udzielanych pożyczek:

- pożyczki udzielane są na okres od 6 miesięcy do 3 lat (długoterminowe)
- kwoty pożyczek wynoszą od 10 tys. PLN. do 1.000 tys. PLN.,
- oprocentowanie pożyczek oparte jest o stawkę WIBOR 1M + marża
- spłata pożyczki odbywa się w stałych lub malejących ratach.

Wg stanu na dzień 31.12.2011 r. z ogólnego salda pożyczek:

- kwota 2.227 tys. PLN dotyczyła pożyczek długoterminowych
- kwota 9. 691 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 S.A. 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. W aneksie do umowy kredytowej ustanowiono zastaw rejestrowy na części stanów magazynowych Farmacol S.A na kwotę 32 mln PLN. Ponadto w połowie roku 2011 Farmacol ustanowił hipotekę na kwotę 30 mln PLN. Stronami umowy są Farmacol SA oraz pięć podmiotów z Grupy Kapitałowej Farmacol SA.

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.

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.

Farmacol S.A. posiada wystawione gwarancje bankowe na łączną kwotę 12.626 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 05.04.2012 r.,

gwarancja na kwotę 3 mln PLN - z terminem ważności do 26.05.2012 r. ,

gwarancja na kwotę 130 tys. Euro – z terminem ważności do 31.03.2015r.- (zakończona wcześniej z dniem 01.03.2012)

Spółka zależna korzysta z kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku Ochrony Środowiska w łącznej kwocie 24474,8 tys. PLN na dzień 31.12. 2011 r.

6.736,2tys. 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

Aktywa warunkowe nie występują.

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

Farmacol S.A. nie przeprowadzał w 2011 r. emisji akcji.

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

Grupa Kapitałowa Farmacol S.A. nie publikowała prognoz na rok 2011.

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

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

Grupa Kapitałowa Farmacol S.A. wykorzystywała kredyty w rachunku bieżącym w kwocie ok. 41 mln PLN. Stan gotówki na rachunkach bankowych na 31 grudnia 2011 r. wynosił 121 mln PLN. Wartość posiadanych obligacji na 31.12.2011 wynosi 2,6 mln PLN. Razem daje to kwotę 123,6 mln PLN najbardziej płynnych aktywów.

W 2011 r. Farmacol S.A. oraz spółki Grupy nie zwierały 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 S.A. nie prowadzą obrotu walutowego.

Ryzyko walutowe w Farmacol S.A. wynika z przesunięcia terminu płatności zobowiązań, w stosunku do daty zakupu, części towarów handlowych (ok. 0,5% łącznej wartości zakupów płaconą jest w walutach, przede wszystkim w EUR). Średni termin rotacji zobowiązań w Farmacol S.A. wynosi ok. 70,3 dni.

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

W 2011r. 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 Poznaniu, który został oddany do użytku w I kwartale 2011r.

Ogółem na realizację inwestycji w rzeczowe środki trwałe i wartości niematerialne GK Farmacol S.A. wydatkowała w 2011 r. kwotę 18,7 mln PLN.

Grupa posiada bezpieczną – na tle innych spółek z branży – strukturę źródeł finansowania. Ponad 43,9% kapitałów Grupy stanowią kapitały własne. Zadłużenie bankowe Grupy na koniec 2011 r. wynosiło 41 mln PLN. Równocześnie Grupa na 31.12.2011r. posiadała w gotówce i w obligacjach kwotę 123,6 mln PLN.

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 roku 2010 roku nie występowały w Spółkach Grupy nietypowe zdarzenia wpływające na wynik finansowy. Do istotnych czynników wpływających na wynik finansowy w 2011 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 roku 2011 nie zaobserwowano spadku popytu na leki ale dynamika rynku aptecznego jest znacznie niższa niż oczekiwana. Dopiero ostatni kwartał wykazywał wyraźny wzrost popytu na leki, co było spowodowane wejściem nowej ustawy refundacyjnej.

Rynek sprzedaży leków jako jeden z niewielu w 2011r. nie odczuwał skutków spowolnienia gospodarczego

Rynkowa pozycja Grupy Kapitałowej jest stabilna. Na obraz rynku wpływ też może rozwój sprzedaży w tzw. systemie dystrybucji bezpośredniej. W systemie tym hurtownia leków staje się firmą logistyczną świadczącą jedynie usługę dostawy leków do ostatecznego odbiorcy (apteki). Hurtownia nie jest właścicielem leków a jedynie za prowizję dostarcza leki do aptek. Realizacji takich umów mogą się podjąć jedynie firmy działające w skali ogólnopolskiej, mogące szybko dostarczyć zamówione leki do każdej apteki w Polsce. Farmacol jest w pełni przygotowany do takich zmian na rynku.

Farmacol S.A. postrzegany jest przez inwestorów jako podmiot posiadający zdrowe fundamenty finansowe, działający 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 S.A. w 2010 r. wpływ będą miały:**

- czynniki wewnętrzne – praca organiczna z klientami; racjonalizacja kosztów Grupy
- czynniki zewnętrzne – polityki państwa w zakresie kształtowania i regulowania cen i marż – polityka zmierzająca do obniżania dopłat do leków refundowanych, pogarszających się warunki rabatowania oferowane przez dostawców oraz ostra konkurencja na rynku dystrybucji farmaceutycznej wymuszająca utrzymywanie lub podnoszenie warunków rabatowania dla odbiorców aptecznych

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

Zakończono budowę i wyposażenie magazynu w Poznaniu. Prowadzone były inwestycje w spółkach zależnych – budowa i wyposażenie magazynu 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 2011 r., w okresie do daty publikacji niniejszego raportu – poza aneksem do umowy kredytowej z bankiem ING Bank Śląski S.A. 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 premiovych opartych na kapitale emitenta,**

Łączna wartość przychodów wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w 2011 roku w Farmacol S.A. wyniosła:

Imię i nazwisko	Okres	Przychody ogółem [PLN]	w tym: posiedzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Farmacol SA	Kwota [PLN]
<b>Osoby zarządzające</b>				
Andrzej Smuga	1.04.11 – 31.12.2011	209800	za udział w posiedzeniach Zarządu i RN	28000
Barbara Kaszowicz	1.01.11 – 31.12.2011	144916	za udział w posiedzeniach Zarządu i RN	19300
Krzysztof Sitko	1.01.11 – 31.12.2011	41485	za udział w posiedzeniach Zarządu i RN	23000
<b>Osoby nadzorujące</b>				
Andrzej Olszewski	1.01.11 – 31.12.2011	334800	- za udział w posiedzeniach RN FCL	86000
Zyta Olszewska	1.01.11 – 31.12.2011	308727	- za udział w posiedzeniach RN FCL	66000
Jan Kowalewski	1.01.11 – 31.12.2011	3 500	- za udział w posiedzeniach RN FCL	3 500

Anna Olszewska	1.01.11 – 31.12.2011	28 000	- za udział w posiedzeniach RN FCL	4 000
Maciej Olszewski	1.01.11 – 31.12.2011	76 000	- za udział w posiedzeniach RN FCL	4 000

W umowach z osobami zarządzającymi nie występują świadczenia należne po okresie zatrudnienia ani świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy (tzw. odpawy). 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 S.A. 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

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Spółki wg stanu na dzień 31.12.2011 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 %
Aviva	1 573 357	6,72%	1 573 357	5,01 %

**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. Nadmienienia wymaga fakt, iż Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Farmacol S.A. na podstawie uchwały podjętej w dniu 30 czerwca 2010 r. – upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych w celu umorzenia lub w celach inwestycyjnych. Skup może być realizowany maksymalnie do dnia 30 czerwca 2015 r.

**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.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Farmacol S.A. wynosi 39,5 tys. zł, z czego 12 tys. zł za przegląd półroczny. Dodatkowo wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Farmacol wynosi 27,5 tys. zł z czego 10 tys. zł za przegląd półroczny.

Poza ww. umową o badanie i przegląd z firmą Mazars Audyt Sp. z o.o. podpisano umowę w zakresie wydania opinii dotyczącej rozliczeń z kontrahentami. Poza tym 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 582 postępowań w grupie wierzytelności, których łączna wartość wynosi około 46,7 mln PLN zł oraz 11 postępowań w grupie zobowiązań na łączną wartość 0,5 mln PLN. Wszystkie pozycje po stronie należności objęte są odpisami, a żadne z postępowań nie przekracza 10% kapitałów własnych Grupy

**23) Zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 20 stycznia 2012 roku Zarząd Farmacol S.A. otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach Wydziału VIII Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego, na mocy którego w Rejestrze Przedsiębiorców KRS pod nr 0000408130 wpisana została nowoutworzona spółka zależna Emitenta pod firmą Farmacol DS sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. W nowo zawiązanej spółce Emitent objął 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000,- zł (pięć tysięcy złotych), które to udziały stanowią 100 % kapitału zakładowego tejże spółki i dają 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników.

Utworzenie nowej Spółki ma charakter inwestycji długoterminowej i została sfinansowana ze środków własnych Farmacol S.A. Głównym przedmiotem działalności nowo utworzonej Spółki będzie sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych do Zakładów Opieki Zdrowotnej.

W dniu 24 stycznia jedna ze spółek zależnych podpisała umowę sprzedaży nieruchomości gruntowej wraz z budynkiem za łączną kwotę 1,6 mln. PLN

W dniu 3 lutego Zarząd Farmacol S.A. otrzymał zawiadomienie od swojej spółki zależnej działającej pod firmą AZO – SERWIS Sp. z o.o. w Warszawie, że postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 17 stycznia 2012 roku (dzień połączenia), zarejestrowane zostało połączenie AZO – SERWIS Sp. z o.o. (spółka przejmująca w 100% zależna od Farmacol S.A.) z VESTFARMA Sp. z o.o. w Katowicach (spółka przejmowana w 100% zależna od AZO – SERWIS Sp. z o.o.).

Połączenie zostało dokonane przy zastosowaniu uproszczonej procedury łączenia spółek kapitałowych, w myśl postanowień art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki VESTFARMA Sp. z o.o. na AZO – SERWIS Sp. z o.o., bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej zgodnie z art. 515 § 1 kodeksu spółek handlowych.

Połączenie spółek zależnych miało na celu uproszczenie struktur organizacyjnych

i uzyskanie oszczędności w kosztach działania Grupy Kapitałowej Farmacol. Głównym przedmiotem działalności

AZO – SERWIS Sp. z o.o. są usługi logistyczne, zaś VESTFARMA Sp. z .o.o. są też usługi logistyczne.

Zgodnie z komunikatem Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z dnia 30 marca 2012 roku, GPW S.A. – działając na podstawie paragrafu 5 uchwały Zarządu Giełdy nr 502/2008 z dnia 23 czerwca 2008 roku - dokonała okresowej weryfikacji płynności akcji spółek notowanych na giełdzie. W wyniku weryfikacji Farmacol S.A. został zakwalifikowany do Strefy Niższej Płynności i zgodnie z paragrafem 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego dokonana została – z dniem 5 kwietnia 2012 r. – zmiana systemu notowań akcji Farmacol S.A., które po wykreśleniu z indeksu giełdowego sWIG80 przesunięte zostały z notowań ciągłych do notowań jednolitych

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

Zarząd Farmacol S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy skonsolidowane 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 skonsolidowane śródroczne 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 skonsolidowanego 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 obowiązującymi 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 stanowił załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku. Przedmiotowy zbiór zasad został zmieniony w trakcie 2011 roku Uchwałami Rady Giełdy nr 15/1282/2011 z 31 sierpnia oraz nr 20/1287/2011 z 19 października 2011, jednakże zmiany wprowadzone tymi uchwałami weszły w życie dopiero 1 stycznia 2012 roku tj. po okresie którego dotyczy niniejsze oświadczenie.

Aktualnie obowiązujący i ujednolicony zbiór zasad pod nazwą Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW stanowi załącznik do wspomnianej powyżej Uchwały Rady Giełdy nr 20/1287/2011 z 19 października 2011 roku i jest dostępny 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 2011 roku – uwzględniając także zmiany do tych reguł wprowadzone w/w Uchwałami Rady Giełdy w tym roku z mocą obowiązującą od 1.01.2012 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, a także w nawiązaniu do zapewnień w tym zakresie z ubiegłego roku, w Spółce finalizowane są aktualnie czynności mające na celu implementację tej części Zasady nr 1 w pełnym zakresie.

**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 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 12 z grupy I – Dobrych praktyk zawierających rekomendacje dobrych praktyk spółek giełdowych – jak to zostało wskazane w pkt. b niniejszego oświadczenia Spółka na razie nie umożliwia transmitowania obrad walnego zgromadzenia, w tym transmisji takich obrad w czasie rzeczywisty wraz z możliwością dwustronnej komunikacji oraz wykonywaniem prawa głosu. Również w tym przypadku uzasadnienie braku implementacji takiej zasady wynika z faktu, że dotychczasowe zainteresowanie udziałem w obradach walnego zgromadzenia Spółki pozwala przyjąć, że akcjonariusze Spółki preferują osobisty udział w obradach. Jednocześnie także w tym przypadku Zarząd Spółki zapewnia, że aktualnie w Spółce prowadzone są czynności mające na celu implementację tej nowej, obowiązującej od 2012 roku Zasady nr 12.

**e.** 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.

**f.** 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.

**g.** 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.

**h.** 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.

**i.** 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.

**j.** Zasada nr 10 z grupy IV – Dobrych praktyk stosowanych przez akcjonariuszy – jak zostało to już opisane w pkt b. oraz d. 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 najbliższym możliwym terminie.

3. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. Za proces przygotowania SF i raportów okresowych Spółki pod kątem merytorycznym i organizacji pracy odpowiedzialny jest Główny Księgowy Spółki. Nadzór nad całością procesu sprawuje Dyrektor ds. Finansowych. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej. Spółki Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. 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-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 2011 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 %
Aviva	1 573 357	6,72%	1 573 357	5,01 %

Stan posiadania ING OFE wykazano zgodnie z ilością akcji zgłoszoną na WZA 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 31.12.2011 r. 382.408 akcji własnych w celu (możliwe jest również wykorzystanie tych akcji jako inwestycji kapitałowej). Zgodnie z KSH Farmacol S.A. 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 ich 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 2011 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 Zarządu.

Z dniem 01.04.2011 r. Pan Marek Pielaszkiewicz został powołany na stanowisko Członka 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
- d. Marek Pielaszkiewicz – 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 kolegalności 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**

**Krzysztof Sitko – Członek Zarządu**

**Marek Pielaszkiewicz – Członek Zarządu**

Katowice, kwiecień 2012 r.