

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

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Kapitałowej  
Farmacol S.A.  
w okresie 01.01.2012 – 30.06.2012 r.**

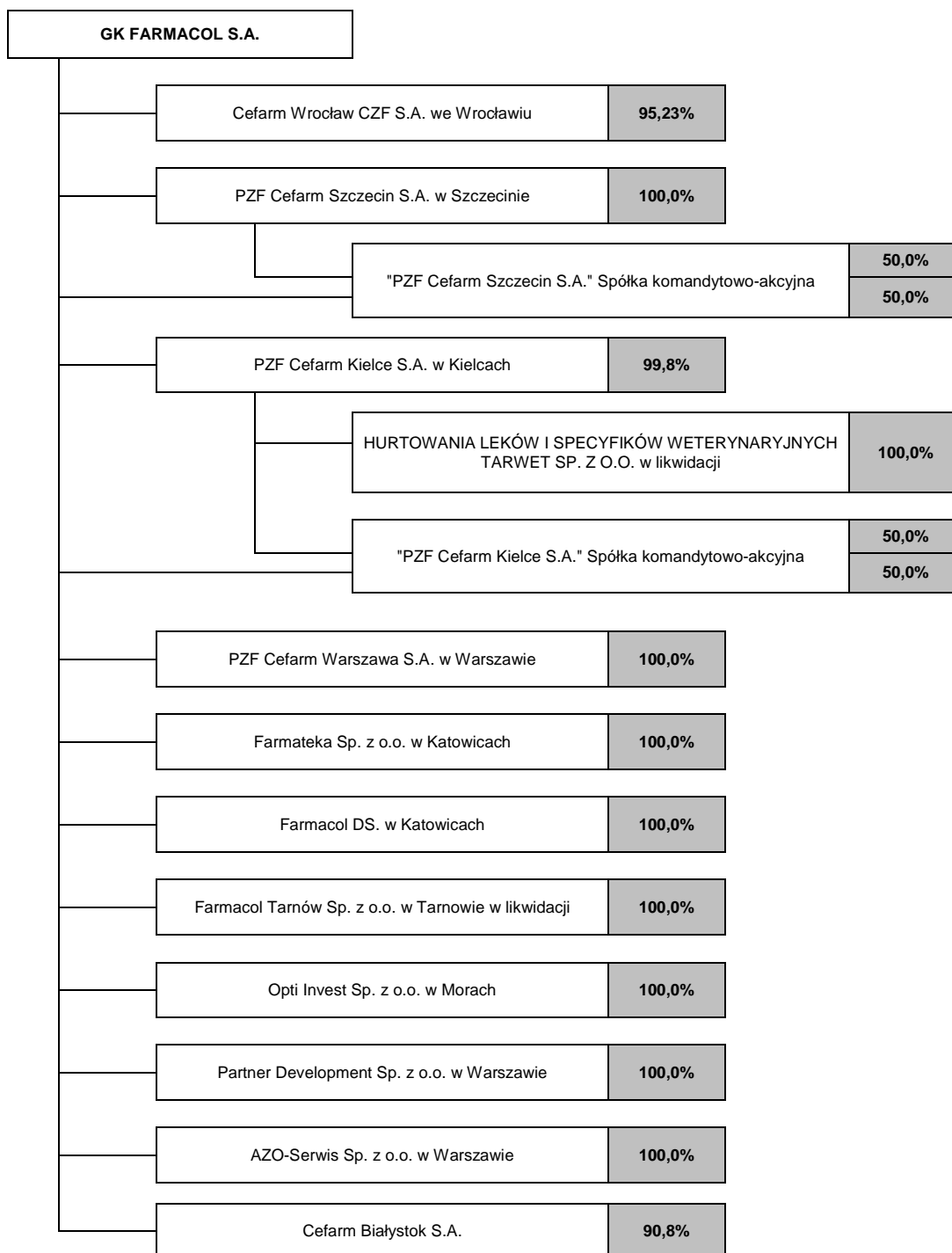
**Katowice, sierpień 2012 r.**

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 01.01.2012 do 30.06.2012 r. oraz porównywalny okres roku ubiegłego.

#### Struktura Grupy Kapitałowej Farmacol:



	Centrum Farmaceutyczne Sp. z o.o. w Białymstoku	100,0%
	Centrum Farmaceutyczne Plus Sp. z o.o. w Białymstoku	100,0%
	Cefarm Białystok Hurt Sp. z o.o.	100,0%
	Cefarm Wrocław CZF S.A. we Wrocławiu	1,76%

Przedmiot działania podmiotów zależnych:

L.p.	Nazwa jednostki	Siedziba	Sąd rejestrowy	Główny przedmiot działalności
1.	Farmateka Sp. z o.o. dawniej Farmacol II	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Usługi marketingowe, reklamowe, promocyjne
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 Fabryczna	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. z 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
			Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Spółka nie prowadzi działalności
13.	Farmacol DS. Sp. z o.o.	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Sprzedaż kierowana do jednostek leczenia zamkniętego

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

Farmacol SA – poprzez Cefarm Białystok – jest właścicielem:

- Centrum Farmaceutyczne Sp. z o.o. w Białymstoku
- Cefarm Hurt Białystok Sp. z o.o. w Białymstoku

Farmacol SA – poprzez PZF Cefarm Kielce S.A. – 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.

Farmacol SA – poprzez PZF Cefarm Szczecin S.A. – jest właścicielem

- PZF Cefarm Szczecin S.A. Sp. komandytowo-akcyjna – spółka powstała w 2011

W raportowanym okresie nie nastąpiły zmiany w Grupie Kapitałowej.

#### **Informacje dotyczące segmentów działalności: do sprawdzenia**

Grupa Kapitałowa stosuje MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Zgodnie z wymogami MSSF 8, identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów działalności Grupy, 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 Kapitałową identyfikujący obszary generujące przychody i dochód obejmuje:

- działalność handlową obejmującą hurtową sprzedaż produktów farmaceutycznych kierowaną do aptek zewnętrznych, szpitali, hurt (w tym: hurtowni powiązanych) oraz do aptek powiązanych,
- działalność hotelarsko –gastronomiczną prowadzoną 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 Grupę Kapitałową jako wydzielony segment działalności. Inne rodzaje usług (np. usługi najmu, usługi księgowe dla spółek zależnych) nie mają istotnego znaczenia w sumie przychodów uzyskiwanych przez Grupę Kapitałową. Nie wpływają też istotnie na dochody.

Dla celów operacyjnych Grupa Kapitałowa – w ramach sprzedaży towarów – wydziela dwa segmenty: sprzedaż hurtowa oraz działalność hotelowo-gastronomiczną.

<b>Segmenty 30.06.2012</b>	<b>Sprzedaż do hurtowni</b>	<b>Działalność hotelowo - gastronomiczna</b>	<b>RAZEM</b>
<b>Przychody</b>			
Sprzedaż na zewnątrz	2 292 403	3 039	2 295 442
Sprzedaż między segmentami	0	0	0
<b>Przychody ogółem</b>	<b>2 292 403</b>	<b>3 039</b>	<b>2 295 442</b>
<b>Koszty</b>			
Koszty związane ze sprzedażą zewnętrzną	2 023 436	520	2 023 956
Koszty związane ze sprzedażą między segmentami	0	0	0
koszty rodzajowe	206 286	2 250	208 536
<b>Koszty ogółem</b>	<b>2 229 722</b>	<b>2 770</b>	<b>2 232 492</b>
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>62 681</b>	<b>269</b>	<b>62 950</b>
<b>Działalność operacyjna</b>			
Pozostałe przychody operacyjne		9 978	
Pozostałe koszty operacyjne		26 559	

<b>Wynik operacyjny</b>	<b>46 369</b>
Przychody finansowe	14 988
Koszty finansowe	1 977
Podatek dochodowy	13 884
<b>Wynik netto</b>	<b>45 496</b>

Segmenty na 30.06.2011	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Działalność hotelowo - gastronomiczna	RAZEM
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż towarów	249 377	2 285 032	3 402	2 537 811
Sprzedaż między segmentami	0	0	0	0
<b>Przychody ogółem</b>	<b>249 377</b>	<b>2 285 032</b>	<b>3 402</b>	<b>2 537 811</b>
				0
<b>Koszty</b>				0
Koszty związane ze sprzedaży zewnętrzną	117 499	2 230 824	652	2 348 975
koszty rodzajowe	45 535	93 604	2 223	141 362
<b>Koszty ogółem</b>	<b>163 034</b>	<b>2 324 428</b>	<b>2 875</b>	<b>2 490 337</b>
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>86 343</b>	<b>-39 396</b>	<b>527</b>	<b>47 474</b>
				0
Pozostałe przychody operacyjne	9 357			9 357
Pozostałe koszty operacyjne	14 510			14 510
<b>Wynik operacyjny</b>				<b>42 321</b>
				0
Przychody finansowe	7 563			7 563
Koszty finansowe	5 141			5 141
Podatek dochodowy	9 647			9 647
<b>Wynik netto</b>				<b>35 096</b>
<b>Pozostałe informacje</b>				
Aktywa segmentu	1 845 243		22 891	1 868 134
Zobowiązania segmentu	1 081 261			1 081 261
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe	5 775			5 775
Amortyzacja	6 307		473	6 780

W I półroczu 2012 r. przychody segmentu hotelowo – gastronomicznego wynosiły 3039 tys. PLN. Przychody te były dużo niższe w porównaniu z analogicznym I półroczem 2011 r. Powodem dużo gorszych wyników na sprzedaży hotelowej było utrzymujące się spowolnienie gospodarcze, które skutkowało dużo mniejszą ilością firm organizującą szkolenia oraz oszczędności w budżetach domowych, które przełożyły się na krótsze pobyty podczas między innymi ferii zimowych.

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 2.295 mln PLN co stanowi spadek o około 9,6 % w stosunku do poprzedniego roku. Spadek sprzedaży był spowodowany głównie spadkiem całego rynku aptecznego z uwagi na ograniczoną sprzedaż aptek po wejściu w życie ustawy refundacyjnej wprowadzającej sztywne marże na leki refundowane. Jednakże poziom sprzedaży, jaki zanotowała Grupa nie był większy niż spadek całego rynku aptecznego.

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	2 292 403	99,87%
Sprzedaż usług hotelarskich i gastronomicznych	3 039	0,13%
<b>RAZEM</b>	<b>2 295 442</b>	<b>100,00%</b>

Suma bilansowa na dzień 30.06.2012 r roku wynosi 1.896 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowią kwotę 1.467 797 tys. PLN., w tym największy udział mają należności 624 143 tys. PLN oraz zapasy 551 523 tys. PLN. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w kwocie 856 679 tys. PLN oraz zobowiązania w kwocie 1.039 406 tys. PLN. Kapitały własne stanowią 45,2% źródeł finansowania majątku Grupy.

Podstawowe parametry Rachunku zysków i strat:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 30.06.2011	Dynamika 12 / 11
<b>I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i mat.</b>	2 295 442	2 537 811	90,4%
II. Koszty sprzedanych prod., towarów i mat.	2 085 860	2 348 975	88,8%
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>209 582</b>	<b>188 836</b>	<b>111,0%</b>
IV. Koszty sprzedaży	127 679	123 790	103,1%
V. Koszty ogólnego zarządu	18 953	17 572	107,9%
<b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>62 950</b>	<b>47 474</b>	<b>132,6%</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	9 978	9 357	106,6%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	26 559	14 510	183,0%
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>46 369</b>	<b>42 321</b>	<b>109,6%</b>
X. Przychody finansowe	14 988	7 563	198,2%
XI. Koszty finansowe	1 977	5 141	38,5%
<b>XIV. Zysk (strata) brutto</b>	<b>59 380</b>	<b>44 743</b>	<b>132,7%</b>
XV. Podatek dochodowy	13 884	9 647	143,9%
<b>XVIII. Zysk (strata) netto</b>	<b>45 496</b>	<b>35 096</b>	<b>129,6%</b>

Pomimo niższego poziomu sprzedaży w I półroczu 2012 r Grupa osiągnęła wyższy poziom zysku na sprzedaży. Grupa osiągnęła to dzięki wyższej marży na sprzedaży leków refundowanych po wejściu ustawy refundacyjnej. Natomiast wynik na działalności operacyjnej został pomniejszony o znaczny przyrost rezerw na należności w stosunku do poprzedniego półroczu. Głównym powodem takiego wzrostu jest utworzenie na należności, które zostały skierowane na drogę postępowania sądowego oraz utworzenie rezerwy związanej z ryzykiem otrzymania kary umownej związanej z niewykonaniem zobowiązań względem Skarbu Państwa przy umowie prywatyzacyjnej Cefarmu Białystok.

Grupa osiągnęła dużo lepszy wynik na zysku brutto co było możliwe dzięki co raz lepszemu zarządzaniu kapitałem obrotowym oraz lokowaniu nadwyżek finansowych, przy jednoczesnym braku zaangażowania w kredyt.

Osiągnięte wskaźniki rentowności:

Wskaźniki rentowności	01.01.2012 - 31.06.2012	01.01.2011 - 31.06.2012	Dynamika
			12 / 11
Rentowność brutto na sprzedaży	9,13%	7,44%	122,7%
Rentowność na sprzedaży	2,74%	1,87%	146,6%
Rentowność operacyjna	2,02%	1,67%	121,1%
Rentowność brutto	2,59%	1,76%	146,7%
Rentowność netto	1,98%	1,38%	143,3%

Analiza powyższych wskaźników pozwala na wyciągnięcie następujących wniosków:

- Poprawa efektywności jest widoczna na wszystkich płaszczyznach wyniku. Największą poprawę rentowności możemy zauważyć na sprzedaży oraz rentowności brutto.
- Zwiększenie rentowności brutto na sprzedaży, było efektem przede wszystkim wyższej marży hurtowej na sprzedaży do hurtu obcego, spowodowanego wejściem tzw. Ustawy refundacyjnej.
- Bardzo dobra kondycja ekonomiczna Grupy odzwierciedlona poprawą rentowności brutto w stosunku do rentowności operacyjnej. Widać, że Grupa jeszcze bardziej poprawiła efektywne zarządzanie finansami.

Kapitały i wskaźniki rotacji:

WSKAŹNIKI	30.06.2012	30.06.2011
Kapitał pracujący (tys. zł)	486 917	415 167
Wskaźnik płynności bieżącej	1,50	1,41
Rotacja należności (w dniach)	48,9	53,0
Rotacja zapasów (w dniach)	43,2	44,0
Rotacja zobowiązań (w dniach)	79,1	73,4

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

Efekt finansowy Grupy wynikający z poprawy wskaźnika rotacji należności został spotęgowany poprzez wzrost poziomu wskaźnika zobowiązań.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności	Stan na 30.06.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.06.2011
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
<b>Stan odpisów na początek okresu</b>	49 068	49 446	49 446
<b>a/ zwiększenia odpisów z tytułu:</b>	<b>9 749</b>	<b>14 291</b>	<b>10 872</b>
- utworzenia odpisu	9 749	14 291	10 872
	0		
<b>B/ zmniejszenia odpisów z tytułu:</b>	<b>4 194</b>	<b>14 669</b>	<b>5 490</b>
- rozwiązania	1 340	12 448	5 484
- wykorzystania	2 854	2 221	6
<b>Stan odpisów na koniec okresu</b>	<b>53 683</b>	<b>49 068</b>	<b>54 828</b>

Zwiększenie odpisów na należności w I półroczu 2012 r. wynikało głównie z prowadzonych kilku dużych spraw przeciwko jednostkom szpitalnym w Grupie. Wierzytelności nie są w żaden sposób zagrożone niespłacalnością.

Grupa zanotowała w I półroczu 2012r. dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wyniku polepszenia wskaźnika rotacji należności. Zwiększony wskaźnik rotacji należności wpłynął bezpośrednio na poziom przepływów pieniężnych netto. Wynikało to ze zwiększonego poziomu windykowanych odsetek od kontrahentów. Ponadto bardzo zauważalny jest dodatni przepływ z działalności finansowej, co jest wynikiem nikłego zaangażowania w kredyty oraz efektywnego lokowania nadwyżek finansowych.

<b>CASH FLOW</b>	<b>01.01.2012- 30.06.2012</b>	<b>01.01.2011 - 30.06.2011</b>
I. Zysk (strata) brutto	59 380	44 743
II. Korekty razem	30 949	-7 127
<b>A. Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnych</b>	<b>90 329</b>	<b>37 616</b>
I. Wpływy	7 164	8 862
II. Wydatki	5 768	8 126
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 396</b>	<b>736</b>
I. Wpływy	72 083	0
II. Wydatki	1 025	10 073
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>71 058</b>	<b>-10 073</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>162 783</b>	<b>28 279</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	162 783	28 279
F. Środki pieniężne na początek okresu	121 373	25 255
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>284 156</b>	<b>53 534</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 .

W sumie przychodów towarowych dalej 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 komór 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

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

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

Umowy kredytowe z bankami były przedłużone na kolejne okresy.

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. O limitach kredytowych dla poszczególnych spółek decyduje Farmacol.

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

Na dzień 30.06.2012r. w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące jednostki zależne 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.	PZF Cefarm Wrocław S.A.	Wrocław	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Wrocław Fabr.	95,23	95,23	69 325	0	69 325
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	90,77	90,77	73 488	0	73 488
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	100,0*	100,0	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	Wkład	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,0	100,0	5	0	5
							<b>283 640</b>		<b>283 640</b>

Spółka AZO Serwis Sp. z o.o. to podmiot logistyczne świadczące usługi dla innych podmiotów Grupy Kapitałowej. Przychody AZO- Serwis Sp. z.o.o. są generowane ze Spółkami Grupy oraz z usług świadczonych na składach konsygnacyjnych podmiotom zewnętrznym. Partner Development Sp. z o.o. w 2012 r. nie prowadził działalności.

Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej zajmują się sprzedażą leków (w tym: Cefarm Warszawa, Cefarm Szczecin i Cefarm Białystok – tylko detaliczną sprzedażą leków).

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

W 2012 r. pomiędzy Farmacol S.A. a podmiotami zależnymi były zawierane typowe i rutynowe transakcje handlowe. Farmacol S.A. korzystał jeszcze z pożyczek udzielonych przez podmioty zależne, natomiast wszystkie pożyczki ze spółek zależnych zostały spłacone do dnia 30.06.2012. Charakter i warunki tych transakcji wynikały z bieżącej działalności operacyjnej i zawierane były na warunkach rynkowych.

**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.

Dysponentem kredytu ustalającym limity dla podmiotów Grupy Kapitałowej jest Farmacol S.A.

- Farmacol S.A. jest stroną umowy o finansowanie obrotowe w Banku Societe Generale – limit kredytu do kwoty 50 mln PLN.
- Farmacol S.A. korzystał z pożyczek udzielonych jej przez podmioty zależne. Łączna wartość tych pożyczek wynosiła 15,3 mln PLN. Pożyczki oprocentowane były na zasadach rynkowych – WIBOR 1 M + marża. Wszystkie pożyczki zostały spłacone do dnia 30.06.2012 r.
- Spółka zależna korzysta z kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku Ochrony Środowiska w łącznej kwocie 22 404,5 PLN na dzień 30.06. 2012 r.

1) 6.315,2 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

W I półroczu 2012 r. w Grupie dalej 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.

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 30.06.2012 r. z ogólnego salda pożyczek:

- łączna kwota udzielonych pożyczek w Grupie długo i krótkoterminowych wynosiła 8048 tys. PLN.

**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. Ponadto w aneksie do umowy kredytowej ustanowiono zastaw rejestrowy na części stanów magazynowych Farmacol S.A. na kwotę 32 mln PLN. Stronami umowy są Farmacol SA oraz pięć podmiotów z Grupy Kapitałowej Farmacol SA. Ponadto 31 maja 2011r. Farmacol S.A. ustanowił hipotekę na nieruchomości do kwoty 30 mln PLN.

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. Ponadto w dniu 9.08 2012 został ustanowiony zastaw rejestrowy na części stanów magazynowych Farmacol S.A. na kwotę 10,5mln PLN.

Farmacol S.A. posiada wystawione gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę 6.238 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:

Aktywa warunkowe nie występują.

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

Farmacol S.A. nie przeprowadzał w 2012 r. emisji akcji.

**10) Objasnienie 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 2012.

**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. 90 mln PLN. Stan gotówki na rachunkach bankowych na 30 czerwca 2012 r. wynosił 284 mln PLN. Wartość posiadanych obligacji na 30.06.2012 wynosił około 4 mln PLN. Razem daje to kwotę prawie 300 mln PLN najbardziej płynnych aktywów.

W 2012 r. Farmacol S.A. nie zawierał transakcji opcyjnych rodzących ryzyko walutowe. Zawierane były jednostkowe transakcje zakupu walut pod płatności za zobowiązania handlowe. 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. 1% łącznej wartości zakupów płaconą jest w walutach, przede wszystkim w EUR). Średni termin rotacji zobowiązań w GK Farmacol S.A. wynosi ok. 79 dni.

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

W I półroczu 2012r. Grupa realizowała założony w budżecie program inwestycyjny, którego celem była rozbudowa oraz dalsza automatyzacja procesów logistycznych i informatyzacja Spółek Grupy.

Ogółem na realizację inwestycji w rzeczowe środki trwałe i wartości niematerialne GK Farmacol S.A. wydatkowała w I połowie 2012 r. kwotę około 4 mln PLN.

Grupa posiada bezpieczną – na tle innych spółek z branży – strukturę źródeł finansowania. Ponad 45 % kapitałów Grupy stanowią kapitały własne. Grupa na 30.06.2012 r. posiadała w gotówce i w obligacjach środków na kwotę ponad 285 mln PLN.

Spółki Grupy są rentowne i generują środki z bieżących zysków.

Zamierzenia inwestycyjne na 2012 r. obejmują wydatki na łączną kwotę ok. 60 mln PLN. Zdaniem Zarządu Farmacol S.A. środki te będą wygenerowane z bieżących zysków Spółek Grupy.

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

W pierwszej połowie 2012 roku nie występowały w Spółkach Grupy nietypowe zdarzenia wpływające na wynik finansowy. Do istotnych czynników wpływających na wynik finansowy w I półroczu 2012 r. zaliczyć należy:

- wzrost udziału rabatów na fakturze jako metody rozliczeń premiowych 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.
- utworzenie odpisu aktualizacyjnego związanego z ryzykiem niewykonania zobowiązania względem Skarbu Państwa wynikającego z umowy prywatyzacyjnej Cefarmu Białystok S.A.

## **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 I półrocza 2012 zaobserwowano spadek popytu na leki refundowane i dynamika rynku aptecznego jest znacznie niższa niż oczekiwana. Głównym powodem takiego stanu było wejście tzw. Ustawy refundacyjnej która obniżyła marże sztywne z 8,9% do 7%.

Rynkowa pozycja Grupy Kapitałowej jest stabilna. Grupa Kapitałowa jest uporządkowana co do struktury co przynosi efekty operacyjne w zakresie ograniczenia kosztów, zwłaszcza logistycznych.

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

Farmacol 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 2012 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 2012 r. jest utrzymanie rentowności wykazywanej na poziomie skonsolidowanym.

Z końcem roku ukończono budowę oraz wyposażenie nowego magazynu w Szczecinie.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy to:

- zmieniające się przepisy prawne, które mogą utrudniać Spółce i Grupie Kapitałowej prowadzenie działalności (np. zmiana marż urzędowych na leki),
- zmiany na listach leków refundacyjnych powodująca możliwość utrudnień w sprzedaży tych leków które nie zostały usunięte z tej listy,
- częstsza zmiana cen leków refundowanych na listach refundacyjnych,
- ryzyko konkurencji – na rynku działa wiele podmiotów: Farmacol - mimo posiadania silnej pozycji rynkowej – musi dostosowywać się do działań konkurencji,
- zaostrowanie warunków rabatowania przez dostawców skutkująca 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 premialnych opartych na kapitale emitenta,**

Łączna wartość przychodów wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w I półroczu 2012 roku w Farmacol S.A. wyniosła:

- osobom zarządzającym	324 tys. PLN.
- osobom wchodzącym w skład Rady Nadzorczej	300,5 tys. PLN.

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 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 30.06.2012 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.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu – w ramach wspomnianego wyżej upoważnienia – skupiono 62000 akcji Farmacol S.A.

**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 I półroczu 2012 roku została zawarta przez Spółkę 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 2012-2014. Poza ww. umową o badanie i przegląd sprawozdań finansowych nie występują inne tytuły do wypłaty wynagrodzenia firmie Mazars Audyt Sp. z o.o. Wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Farmacol S.A. wynosi 33 tys. PLN, z czego 10 tys. PLN za przegląd półroczny. Dodatkowo wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Farmacol wynosi 29 tys. PLN z czego 11 tys. PLN za przegląd półroczny.

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 694 postępowań w grupie wierzytelności, których łączna wartość wynosi 47,69 mln PLN zł oraz 8 postępowań w grupie zobowiązań na łączną wartość 0,62 mln PLN. Wartość żadnego z tych postępowań nie przekracza 10% kapitałów własnych Grupy. Wszystkie pozycje po stronie należności objęte są odpisami.

**23) Zdarzenia po dniu bilansowym**

Zgodnie z komunikatem giełdy z dnia 30 marca 2012 roku „Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie” dokonała okresowej weryfikacji płynności akcji spółek notowanych na giełdzie. W wyniku weryfikacji Farmacol S.A. został zakwalifikowany do Strefy Niższej Płynności. Na podstawie paragrafu 5 uchwały Zarządu Giełdy nr 502/2008 zgodnie z przeprowadzoną weryfikacją zmiana systemu notowań nastąpiła z dniem 5 kwietnia 2012r. Z systemu notowań ciągłych Farmacol S.A. został przesunięty do notowań jednolitych.

Z dniem 5 lipca 2012 roku Spółka powróciła do notowań ciągłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym jest skup przez Farmacol S.A. akcji należących do Cefarmu Wrocław S.A. w ilości 23 184 sztuki w kwocie 231,8 tys. PLN.

Dnia 9 sierpnia 2012 roku Farmacol ustanowił na rzecz Societe Generale zabezpieczenie w formie zastawu rejestrowego do kwoty 10,5 mln PLN. Przedmiotowe zabezpieczenie jest związane z umową kredytową pomiędzy bankiem a Farmacolem.

W sierpniu 2012 roku Spółka dominująca dokonała na podstawie uchwały Rady Nadzorczej zakupu niezabudowanych działek w lokalizacji Zakopane. Zakup wpłynął na zwiększenie wartości aktywów trwałych.

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

Zarząd Farmacol S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy skonsolidowane śródroczne 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 śródrocznego 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.

#### 1. Wskazanie akcjonariuszy:

Według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku struktura akcjonariatu Farmacol S.A. 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 %

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

#### 2. 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 1/10 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 WZA.

3. Dokonywanie zmian w Statucie Spółki zastrzeżone jest do postanowień Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Farmacol S.A. Szczegółowe zasady zwoływania zgromadzenia oraz podejmowania na nim uchwał uregulowane zostały w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia Spółki.
4. Zakres, sposób oraz mechanizmy działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Farmacol S.A. uregulowane zostały w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia Farmacol S.A. (aktualne teksty dwóch ostatnich z ww. dokumentów dostępne są na stronie internetowej Spółki). Zasadniczy zakres uprawnień Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ujęty został w Statucie Spółki, który jest w tym zakresie dozwoloną modyfikacją bądź uszczegółowieniem zapisów Kodeksu Spółek Handlowych. Kwestię uprawnień WZA reguluje szczegółowo § 11 Statutu stanowiąc, że „(...) do kompetencji walnego zgromadzenia należy:
  - 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.

5. W półroczu 2012r oraz do chwili sporządzenia niniejszego oświadczenia, w składzie Rady Nadzorczej Farmacol S.A. nie zaszły żadne zmiany. W kwietniu i lipcu 2012 r. zmianie uległ skład Zarządu.

Aktualny skład tych organów przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza:

- a. Andrzej Olszewski – Przewodniczący RN
- b. Zyta Olszewska – Wiceprzewodnicząca RN
- c. Jan Kowalewski – Członek RN
- d. Anna Rutkowska – Członek RN
- e. Maciej Olszewski – Członek RN

Zarząd:

- a. Andrzej Smuga – Prezes Zarządu
- b. Barbara Kaszowicz – Wiceprezes Zarządu
- c. Marek Pielaszkiwicz – Członek Zarządu ( od dnia 01.04.2012 do 16.07.2012)
- d. Krzysztof Sitko – Członek Zarządu



Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 31 marca 2012 roku z dniem 1 kwietnia 2012 r. na stanowisko Członka Zarządu został powołany na 3 letnią kadencję p. Marek Pielaszkiewicz. Dnia 16 lipca 2012 roku p. Marek Pielaszkiewicz zrezygnował z pełnionej funkcji w Zarządzie spółki.

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 kolegiальności podejmowania najważniejszych decyzji w Spółce, w szczególności w drodze odpowiednio protokołowanych uchwał;
- b. zasada podziału zadań, obowiązków oraz zakresów odpowiedzialności członków Zarządu, związanych z prowadzeniem spraw Spółki,
- c. zasada dwuosobowej reprezentacji Spółki;
- d. zasada przewodnictwa Prezesa w Zarządzie Spółki,

Natomiast do zakresu podstawowych uprawnień i obowiązków Zarządu należą:

- a. opracowywanie strategii i głównych celów działania Spółki i przedstawianie ich do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą,
- b. dbanie o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrymi praktykami Zarządu,
- c. wykonywanie i sprawowanie nadzoru nad realizacją zaleceń pokontrolnych Rady Nadzorczej,
- d. udzielanie Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu wyczerpujących wyjaśnień wraz z przedstawieniem wszelkich dokumentów i innych materiałów dotyczących Spółki,
- e. zwoływanie zwyczajnych i nadzwyczajnych Zgromadzeń Akcjonariuszy z własnej inicjatywy i na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających, co najmniej 1/10 kapitału akcyjnego,
- f. udział w Walnych Zgromadzeniach i posiedzeniach Rady Nadzorczej – na warunkach określonych w ich regulaminach.

**Zarząd Farmacol S.A.:**

**Andrzej Smuga – Prezes Zarządu**

**Barbara Kaszowicz – Wiceprezes Zarządu**

**Krzysztof Sitko – Członek Zarządu**

Katowice, sierpień 2012 r.