

FARMACOL S.A.

40 -541 Katowice, ul. Rzepakowa 2

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki
w okresie 01.01.2010 – 31.12.2010 r.**

Katowice, maj 2011 r.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Farmacol 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 01.01.2010 do 31.12.2010 r. oraz porównywalny okres roku ubiegłego.

INFORMACJA O OSIĄGNIĘTYCH WYNIKACH FINANSOWYCH:

W okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 4.954 tys. PLN. co stanowi wzrost o 7,2 % w stosunku do poprzedniego roku. Jest to dynamika znacznie przekraczająca dynamikę rynku aptecznego, która wyniosła w roku 2010 - 3,9%

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

Struktura przychodów	Wartość [tys. zł.]	Udział [%]
Sprzedaż towarów i usług powiązanych z towarami	4 947 098	99,86%
Sprzedaż usług hotelarskich i gastronomicznych	6 787	0,14%
RAZEM	4 953 885	100,00%

Zysk netto w roku 2010 r. wyniósł 49.967 tys. PLN i był niższy o ponad 3,7 mln PLN w stosunku do zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2009 r.

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2010 r. roku wynosiła 1.573.144 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowią kwotę 1.139.491 tys. PLN, w tym największy udział miały należności handlowe - 618.812 tys. PLN oraz zapasy - 511.077 tys. PLN. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w kwocie 599.797 tys. PLN oraz zobowiązania w kwocie 973.347 tys. PLN. Kapitały własne stanowią 38,1% źródeł finansowania majątku Spółki.

Podstawowe parametry Rachunku zysków i strat:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009	Dynamika 10 / 09
I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i mat.	4 953 885	4 619 744	107,2%
II. Koszty sprzedanych prod., towarów i mat.	4 745 330	4 413 870	107,5%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	208 555	205 874	101,3%
IV. Koszty sprzedaży	113 764	120 376	94,5%
V. Koszty ogólnego zarządu	11 291	12 449	90,7%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	83 500	73 049	114,3%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	11 900	20 555	57,9%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	37 873	28 119	134,7%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	57 527	65 485	87,8%
X. Przychody finansowe	12 341	11 105	111,1%
XI. Koszty finansowe	5 309	5 592	94,9%
XIV. Zysk (strata) brutto	64 559	70 998	90,9%
XV. Podatek dochodowy	14 592	17 276	84,5%
XVIII. Zysk (strata) netto	49 967	53 722	93,0%

W zakresie uzyskiwanych marż na sprzedaży podstawowej oddziałują i nakładają się na siebie następujące czynniki:

- duża konkurencja na rynku dystrybucji farmaceutycznej wymuszająca utrzymywanie wysokich warunków handlowych dla odbiorców,
- zmniejszanie rabatów przekazywanych przez producentów dla hurtowników,
- wpływ polityki państwa w zakresie kształtowania cen i marż do leków refundowanych.

Wskaźniki rentowności:

Wskaźniki rentowności	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009	Zmiana 10 / 09
Rentowność brutto na sprzedaży	4,21%	4,46%	94,5%
Rentowność na sprzedaży	1,69%	1,58%	106,6%
Rentowność operacyjna	1,16%	1,42%	81,9%
Rentowność brutto	1,30%	1,54%	84,8%
Rentowność netto	1,01%	1,16%	86,7%

Podstawowe zjawiska ekonomiczne mające znaczenie dla uzyskanych wyników i wskaźników rentowności:

- wzrost rentowności na sprzedaży (po kosztach rodzajowych) spowodowany przede wszystkim spadkiem kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu. Na poprawę rentowności na sprzedaży miała wpływ przede wszystkim optymalizacja procesów logistycznych, polegająca na świadczeniu usług przez jednego operatora logistycznego dla wszystkich podmiotów Grupy z danej lokalizacji.
- poprawa rentowności brutto spowodowana była dużo lepszą ściągalnością odsetek za nieterminowe płatności oraz lepszym kształtowaniem się kursu złotówki do Euro.

Koszty finansowe

	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009	Zmiana 10/09
X. Przychody finansowe	12 341	11 105	111,1%
XI. Koszty finansowe	5 309	5 592	94,9%
Wynik na dz. finansowej	7 032	5 113	137,5%

Kapitały i wskaźniki rotacji:

WSKAŹNIKI	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Kapitał pracujący (tys. zł)	187 060	149 849
Wskaźnik płynności bieżącej	1,20	1,15
Rotacja należności (w dniach)	45,0	45,7
Rotacja zapasów (w dniach)	37,1	39,4
Rotacja zobowiązań (w dniach)	70,4	77,0

Spółka ma tradycyjnie bezpieczne wskaźniki płynności, stosunkowo dużo kapitału obrotowego. Farmacol będąc dużym przedsiębiorstwem korzysta z kredytów w rachunku bieżącym. Jest to zadłużenie na poziomie ok. 3-4 dni przeciętnych dziennych płatności. Spółka korzysta ponadto z pożyczek od podmiotów zależnych w łącznej kwocie 15,3 mln PLN.

Wartość wskaźnika rotacji należności nieznacznie spadła, natomiast na spadek wskaźnika rotacji zapasów jest efektem lepszego zarządzania towarem właścicielskim poprzez operatora logistycznego. Natomiast znaczący spadek wskaźnika rotacji zobowiązań jest wynikiem dokonywania wcześniejszych zapłat za zakupione towary i usługi w zamian za dodatkowe korzyści finansowe uzyskane od dostawców w postaci skonta.

W ciągu całego roku 2010 w Spółce utworzono odpisy aktualizacyjne na kilka dużych należności szpitalnych, które zostały skierowane na drogę postępowania sądowego.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności	Stan na 31/12/2010 tys. PLN	Stan na 31/12/2009 tys. PLN
Stan odpisów na początek okresu	9 542	8 743
A/ zwiększenia odpisów z tytułu:	21 876	7 186
- utworzenia odpisu	21 876	7 186
B/ zmniejszenia odpisów z tytułu:	10 119	6 387
- rozwiązania	10 119	6 387
Stan odpisów na koniec okresu	21 299	9 542

Spółka zanotowała w roku 2010r. ujemne przepływy z działalności operacyjnej,

spowodowane głównie zwiększeniem poziomu należności handlowych oraz spadku zobowiązań handlowych. Ujemne przepływy z działalności operacyjnej zostały uzupełnione wykorzystaniem dostępnych linii kredytowych.

CASH FLOW	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
I. Zysk (strata) brutto	64 559	70 998
II. Korekty razem	-127 634	40 915
A. Przepływy pieniężne netto z dział. operac.	-63 075	111 913
I. Wpływy	13 107	17 351
II. Wydatki	22 319	119 902
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 212	-102 551
I. Wpływy	65 229	14 039
II. Wydatki	6 587	11 838
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	58 642	2 201
D. Przepływy pieniężne netto, razem	-13 645	11 563
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-13 645	11 563
F. Środki pieniężne na początek okresu	15 564	4 001
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 919	15 564

Na wydatki inwestycyjne przeznaczono ponad 22 mln PLN, z czego 19 mln na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowym branżą, w której umiejscowiona jest działalność Grupy jest dystrybucja leków (działalność handlowa) – segment I, w skład którego wchodzi sprzedaż do hurtowni oraz na sprzedaż do szpitali i aptek.

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

Usługi promocji i marketingu są włączone do segmentu Sprzedaż hurtowa.

Wyniki w poszczególnych segmentach działalności za okres od 01.01.2010-31.12.2010

2010	Sprzedaż do hurtowni	Działalność hotelowo - gastronomicz na	RAZEM
Przychody			
Sprzedaż na zewnątrz	4 947 098	6 787	4 953 885
Sprzedaż między segmentami			
Przychody ogółem	4 947 098	6 787	4 953 885
Koszty			
Koszty związane ze sprzedaży zewnętrzną	4 739 095	1 159	4 740 254
Koszty związane ze sprzedaży między segmentami			
Koszty rodzajowe	125 224	4 907	130 131
Koszty ogółem	4 864 319	6 066	4 870 385
Wynik na sprzedaży	82 778	722	83 500

Działalność operacyjna			
Pozostałe przychody operacyjne		11 900	
Pozostałe koszty operacyjne		37 873	
Wynik operacyjny		57 527	
Przychody finansowe		12 341	
Koszty finansowe		5 309	
Podatek dochodowy		14 592	
Wynik netto		49 967	

Pozostałe informacje			
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu	114 368	21 899	136 267
Zobowiązania segmentu	991 911		991 911
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe	18 931		18 931
Amortyzacja	5 155	856	6 011

INFORMACJA DODATKOWA:

1) Podstawowe produkty, towary i usługi.

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

W sprzedaży towarów dominujące znaczenie posiada sprzedaż do aptek. Sprzedaż do szpitali stanowi ok. 11% przychodów i posiada tendencję wzrostową.

W sumie przychodów towarowych maleje udział sprzedaży do innych hurtowni.

Usługi związane są w zdecydowanej większości z podstawowym przedmiotem działania Spółki – sprzedażą towarów. Oprócz tego Spółka uzyskuje przychody z wynajmu pomieszczeń.

Spółka nie jest uzależniona od żadnych dostawców ani odbiorców.

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

2) Rynki zbytu

Sprzedaż towarów realizowana jest przez Spółkę w całości na rynku krajowym. Sprzedaż odbywa się z głównego magazynu w Morach k. Warszawy, z magazynu w Katowicach oraz z magazynów w oddziałach w Rogoźnicy k. Rzeszowa, Poznaniu i Gdańsku. Spółka nie zamierza inwestować w nowe lokalizacje magazynowe. Systematycznie rozbudowywane i modernizowane będą magazyny w istniejących lokalizacjach. W 2010 r. oddano do użytkowania magazyn w Rogoźnicy k. Rzeszowa oraz Poznaniu.

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

3) Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawarła znaczących umów handlowych. Były zawierane umowy z dostawcami i odbiorcami, ważne z punktu widzenia działalności Spółki, 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 obejmuje ubezpieczeniem wszystkie składniki majątku będącego własnością Spółki oraz Spółek Grupy Kapitałowej. Polisą został również objęty majątek Cefarmu Białystok S.A.

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

Umowy kredytowe z bankami były przedłużone na kolejny rok.

4) Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

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

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2010

	Nazwa jednostki	Siedziba	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/ akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/ akcji
1.	Farmacol II	Gdańsk	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Gdańsk Północ	100,0	100,0	300	0	300
2.	Opti Invest	Warszawa	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M.St. W-wy	100,0	100,0	2 107	0	2 107
3.	PZF Cefarm Wrocław S.A.	Wrocław	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Wrocław Fabr.	93,6	93,6	68 473	0	68 473
4.	Cefarm S.A.	Kielce	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Kielcach	99,8	99,8	23 376	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.	Cefarm S.A.	Warszawa	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M.St. W-wy	100,0	100,0	101 258	0	101 258
7.	Cefarm S.A.	Szczecin	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Szczecin-Centrum	100,0	100,0	11 293	0	11 293
8.	Azo Serwis Sp.z .o. o	Warszawa	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M.St. W-wy	100,0	100,0	50	0	50
9.	Cefarm Białystok S.A.	Białystok	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Białymstoku	85,0	85,0	72 243	0	72 243
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
							281 488		281 488

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

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

Farmacol SA – poprzez Cefarm Białystok – jest właścicielem:

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

Farmacol SA – poprzez Cefarm Kielce – jest właścicielem:

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

W Grupie prowadzone są prace zmierzające do zamknięcia procesów likwidacyjnych Farmacol Tarnów sp. z o.o. w likwidacji. Wykreślenie spółki z rejestru przedsiębiorców powinno nastąpić w II połowie 2011 r.

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

W roku 2010 r. pomiędzy Spółką a podmiotami zależnymi były zawierane typowe i rutynowe transakcje handlowe. Spółka korzystała z pożyczek udzielonych przez podmioty zależne. Ich wartość na 31.12.2010 r. wynosi 15,3 mln.

Charakter i warunki transakcji handlowych wynikały z bieżącej działalności operacyjnej i zawierane były na warunkach rynkowych. Pożyczki ze spółek oprocentowane są również na warunkach rynkowych w oparciu o WIBOR 1M + do którego doliczana jest marża.

Wartość transakcji pomiędzy Farmacol SA a podmiotami Grupy Kapitałowej została opisana w notach dodatkowych do sprawozdań finansowych.

6) Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

- Umowa z bankiem ING Bank Śląski S.A. w Katowicach o kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym z dnia 24.04.2007 z późniejszymi aneksami wydłużającymi okres spłaty do marca 2012 r. Przyznany limit kredytowy wynosi 106.000 tys. PLN (dodatkowo limit na gwarancje do kwoty 10.000 tys. PLN). Kredyt oprocentowany jest wg stopy procentowej opartej na bazie 1 M WIBOR oraz marży banku. Zabezpieczeniem kredytu jest pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku. Aneksem z dnia 2 lutego 2010 r. zwiększono limit kredytowy i gwarancje dla Grupy do kwoty 130 mln PLN. Ponadto ustanowiono zastaw rejestrowy na części stanów magazynowych Farmacol S.A. na kwotę 32 mln PLN.
- Umowa z dnia 15.05.2001 r. zawarta z bankiem Societe Generale wraz z późniejszymi aneksami o udostępnienie limitu kredytowego do 50.000 tys. PLN. W ramach limitu Spółka może korzystać m.in. z kredytu w rachunku bieżącym oraz gwarancji bankowych. Okres dostępności limitu kredytowego trwa do 30.10.2011, kredyt oprocentowany jest wg stopy procentowej opartej na bazie 1 M WIBOR oraz marży banku. Zabezpieczeniem limitu jest upoważnienie banku do dysponowania środkami na rachunku bieżącym oraz weksel in blanco.

- 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.

Wszystkie kredyty i pożyczki udzielone są w PLN.

W 2010 r. w Spółce funkcjonował system kompensaty sald (tzw. Cash Pool) – umowa dotyczy Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. W ocenie Spółki poprawia to znacznie zarządzanie środkami finansowymi w Grupie Kapitałowej i zmniejsza koszty tego finansowania.

7) Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.

Farmacol S.A. udziela swoim klientom pożyczek krótko- i długoterminowych. Pożyczki udzielane są w powiązaniu z umowami o współpracy handlowej, które Spółka zawiera głównie z odbiorcami aptecznymi. Jest to instrument polityki handlowej, którego zadaniem jest pozyskanie klienta i skłonienie go do długoterminowej współpracy.

Warunki udzielanych pożyczek:

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

Łączny stan należności z tytułu udzielonych pożyczek wg stanu na dzień 31.12.2010 r. wynosił 7,5 mln PLN wobec 14,6 mln PLN na dzień 31.12.2009 r. Farmacol SA udzielając pożyczek swoim kontrahentom przyjmuje zabezpieczenia w postaci:

5. cesji refundacji należności apteki z NFZ
6. przewłaszczenie zapasów magazynowych
7. hipoteka na nieruchomości

Przyjmuje się że „twarde zabezpieczenia” (hipoteka) przyjmowane są w sytuacji kiedy udzielana pożyczka ma znaczną wartość a rynkowa wartość zabezpieczenia powinna być co najmniej dwa razy wyższa niż udzielana pożyczka.

Zastaw jest wykorzystywany jeśli pożyczka lub należności handlowe od klienta nie są obsługiwane.

W większości pożyczki udzielane kontrahentom spłacane są przez nich terminowo. Jednakże, w roku 2010 r. utworzono odpisy na pożyczki w łącznej kwocie 1.865 tys. PLN na niespłacone w terminie pożyczki. Kwota ta jest windykowana w postępowaniu sądowym. Równocześnie rozwiązano odpisy na pożyczki w kwocie 238,1 tys. PLN. Saldo odpisów na pożyczki na dzień 31.12.2010 r. wynosi 2.297 tys. PLN.

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

Farmacol S.A. udzielił poręczeń kredytu. Wartość poręczonych kredytów wg umów wynosi 24.000 tys. PLN - wszystkie na rzecz jednostek powiązanych. W wyniku

udzielenia ww. poręczeń Farmacol S.A. przedstawił bankowi ING Bank Śląski S.A. oświadczenia o poddaniu się egzekucji bankowej do łącznej kwoty 156.000 tys. PLN.

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

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

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka posiadała wystawione gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę 13.103,3 tys. PLN. Gwarancje te są różnej wartości (od kilku tysięcy PLN do ponad 100 tys. PLN) oraz z różnymi terminami ważności (do 1 roku). Ww. gwarancje wystawione są w związku z wygranymi przetargami na dostawę leków do szpitali, w których uczestniczył Farmacol S.A. W łącznej wysokości wszystkich wystawionych gwarancji przez Farmacol S.A. są też gwarancje dotyczące zabezpieczenia płatności handlowych od klientów:

- ✓ gwarancja na kwotę 2 mln PLN - z terminem ważności do 05.04.2011 r. Na dzień sporządzenia raportu gwarancja wygasła.
- ✓ gwarancja na kwotę 3 mln PLN - z terminem ważności do 26.05.2011 r. ,
- ✓ gwarancja na kwotę 149,6 tys. Euro – z terminem ważności do 31.03.2015r.

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

Farmacol S.A. nie przeprowadzał w roku 2010 r. emisji akcji.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Farmacol S.A. na podstawie uchwały podjętej w dniu 30 czerwca 2010r. – upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych w celu umorzenia lub w celach inwestycyjnych. Zgodę na powyższy skup wyraziła także Rada Nadzorcza Spółki w swojej uchwale z 9 lipca 2010r.

W roku 2010 Spółka skupiła łącznie 33.535 akcji, co stanowi 0,1433% kapitału akcyjnego oraz 0,1968% głosów na WZA Spółki. W 2010r. na skup akcji wydano łącznie 1 339 tys. PLN.

Od początku realizacji programów Spółka do dnia 31.12.2010 r. skupiła łącznie 353.943 własnych akcji wydając na ten cel 9.427 tys. PLN. Średnia cena zakupu 1 akcji wyniosła 26,64 PLN. Nabyte akcje stanowią 1,5126% kapitału akcyjnego Spółki i 1,1272% głosów na WZA Spółki.

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

Farmacol S.A. nie publikował prognoz na rok 2010.

11) Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.

Spółka terminowo wywiązuje się ze swoich zobowiązań, nie ma problemów z utrzymaniem płynności finansowej. Nie występują zagrożenia w zakresie zachowania płynności finansowej i regulowania przez Spółkę zobowiązań. Na dzień 31.12.2010 r. Spółka wykorzystywała kredyty w rachunku bieżącym oraz pożyczki ze spółek zależnych w kwocie 15,3 mln PLN.

Spółka nie zawierała żadnych transakcji rodzących ryzyko walutowe. Dokonywano jedynie zakupu towarów handlowych gdzie walutą płatności było EUR (w znacznie mniejszych rozmiarach USD i CHF) według aktualnego kursu danej waluty.

Na dzień 31.12.2010 r. 1,18% zobowiązań handlowych Farmacol S.A. denominowanych było w walutach obcych. Spółka prowadzi rozmowy z dostawcami zagranicznymi, które zmierzają do stopniowego zmniejszania rozliczeń walutowych w zakupach Spółki.

12) Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

W roku 2010 r. Spółka realizowała założony w budżecie program inwestycyjny. Najbardziej znaczące zadania jakie zrealizowano to:

- 1) budowa nowego magazynu w Rogoźnicy wraz z jego automatyzacją,
- 2) prace budowlane w nowym magazynie w Poznaniu,
- 3) terminale mobilne,
- 4) inwestycje w informatykę.

W całym roku 2010 wydano na inwestycje prawie 19 mln PLN.

Inwestycje w środki trwałe i wartości niematerialne finansowane były ze środków własnych Spółki.

W przypadku wystąpienia konieczności sfinansowania zakupów aktywów finansowych Spółka ma możliwość pozyskania bankowego finansowania długoterminowego na dogodnych dla Spółki warunkach.

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

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

- wzrost przychodów ze sprzedaży,
- ograniczenie ponoszonych kosztów rodzajowych,
- optymalizacja wielkości zapasów w Grupie,
- utrzymanie relatywnie niskiego zadłużenia wobec banków i dostawców,
- znaczny wzrost wartości rabatów refundowanych (hurtownik na zlecenie producenta udziela rabatu aptece na wybrane leki; po rozliczeniu akcji promocyjnej rabaty te są zwracane hurtownikowi przez producenta),
- zaostrzanie warunków rabatowania za realizację sprzedaży przez producentów.

14) Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta.

Rynkowa pozycja Farmacolu jest stabilna, spółka utrzymuje pozycję jednego z liderów hurtowej dystrybucji leków. Firma ma stabilne fundamenty i środki, które pozwalają realizować cel dalszego, wyprzedzającego rynek, rozwoju sprzedaży.

Zewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki:

- sezonowość rynku dystrybucji farmaceutycznej,
- zmiany na listach leków refundowanych,
- zmiany w ustawie tzw. „refundacyjnej” obniżające marże hurtowni dla leków RX z 8,9% do 5%
- możliwe problemy w utrzymaniu płynności finansowej części podmiotów działających w branży dystrybucji farmaceutycznej (np. szpitale, apteki),
- zmiany w strukturze popytu na leki – szybszy przyrost rynku leków bez recepty (OTC) niż rynku leków na receptę.

Wewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki:

- rozwijanie skutecznych metod działania na konkurencyjnym rynku dystrybucji farmaceutyków,
- optymalizacja kosztów działalności Spółki, realizowane inwestycje mające usprawnić pracę magazynów i równocześnie spowodować oszczędności w kosztach pracy,
- brak uzależnienia od dostawców i odbiorców.

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,

Przychody osób nadzorujących i zarządzających:

Imię i nazwisko	Okres	Przychody ogółem [PLN]	w tym: posiedzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Farmacol SA	Kwota [PLN]
Osoby zarządzające				
Aleksander Chomiakow	1.01.10 – 31.12.2010	150 826	za udział w posiedzeniach Zarządu	48 000
Barbara Kaszowicz	1.01.10 – 31.12.2010	140 000	za udział w posiedzeniach Zarządu	0
Krzysztof Sitko	1.01.10 – 31.12.2010	35 245	za udział w posiedzeniach Zarządu	18 000
Aleksandra Szadkowska - Widera	6.04.10 -04.11.2010	0	za udział w posiedzeniach Zarządu	0
Osoby nadzorujące				
Andrzej Olszewski	1.01.10 – 31.12.2010	97 000	- za udział w posiedzeniach RN FCL	49 000
Zyta Olszewska	1.01.10 – 31.12.2010	90 000	- za udział w posiedzeniach RN FCL	42 000
Jan Kowalewski	1.01.10 – 31.12.2010	3 000	- za udział w posiedzeniach RN FCL	3 000
Anna Rutkowska	1.01.10 – 31.12.2010	3 000	- za udział w posiedzeniach RN FCL	3 000
Maciej Olszewski	1.01.10 – 31.12.2010	72 000	- za udział w posiedzeniach RN FCL	3 000

W umowach z osobami zarządzającymi nie występują świadczenia należne po okresie zatrudnienia ani świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy (tzw. odprawy). Nie występują też świadczenia rozliczane w formie akcji.

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

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

- osoby nadzorujące:

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

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Spółki wg stanu na dzień 31.12.2010 r.

Imię i Nazwisko (Nazwa podmiotu)	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów na WZA
Andrzej Olszewski	6 290 312	26,88%	10 545 112	33,58%
Zyta Olszewska	5 508 000	23,54 %	9 250 600	29,46 %
ING OFE	2 000 000	8,55%	2 000 000	6,37 %

W okresie od 31.12.2010r. do dnia przekazania niniejszego raportu Spółka nie uzyskała informacji o transakcjach wpływających na zmiany stanu posiadania osób i podmiotów posiadających powyżej 5% głosów na WZA Spółki.

19) Informacja o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

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 62.000 akcji Farmacol S.A, które stanowi 0,2650% udziału w kapitale, a w głosach 0,1975%. Średnia cena 39,76 PLN. Uwzględniając poprzedni program skupu akcji oraz dotychczas skupione akcje z programu bieżącego Farmacol posiada 382.408 akcji co stanowi 1,6342% udziału w kapitale a w głosach 1,2179%.

.

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 przez Spółkę umowa z firmą Mazars & Gerard Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych dla Spółki za lata 2009-2011. Poza ww. umową o badanie i przegląd sprawozdań finansowych nie występują inne tytuły do wypłaty wynagrodzenia firmie Mazars & Gerard Audyt Sp. z o.o. Wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Farmacol

S.A. wynosi. 38,5 tys. pln, z czego 12 tys. pln za przegląd półroczny. Dodatkowo wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Farmacol wynosi 27,5 tys. pln z czego 10 tys. pln za przegląd półroczny.

22) Postępowania toczące się przed sądem

W roku 2010 r. toczyły się 242 sprawy w grupie wierzytelności (łączna wartość przedmiotu sporów wynosiła 19.700 tys. PLN).

W grupie zobowiązań toczyły się 7 postępowania o łącznej wartości 536 tys. PLN.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Farmacol S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy jednostkowe 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 jednostkowe 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 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 stanowi załącznik Uchwały Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku (wersja obowiązująca od 1 lipca 2010 roku zawierająca zmiany do zbioru zasad obowiązujących do 30 czerwca 2010 stanowiących załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku), przy czym pełny tekst w/w zasad dostępny jest na stronie internetowej GPW poświęconej zasadom ładu korporacyjnego www.corp-gov.gpw.pl
2. Oceniając stosowanie w Farmacol S.A. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w 2010 roku Zarząd Spółki oświadcza, że w Spółce nie były implementowane w całości lub określonej poniżej części:

- a. Zasada nr 1 tiret 1 z grupy I – Dobrych praktyk zawierających rekomendacje dobrych praktyk spółek giełdowych – sposób prezentacji na stronie internetowej Spółki jest częściowo odmienny od przedstawionego na modelowym serwisie relacji inwestorskich, jednakże zakres prezentowanych informacji wyczerpuje katalog serwisu modelowego.
 - b. Zasada nr 1 tiret 3 z grupy I – Dobrych praktyk zawierających rekomendacje dobrych praktyk spółek giełdowych – Spółka na razie nie umożliwia transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, wraz z jego rejestracją oraz upublicznieniem na swojej stronie internetowej. Dotychczasowe zainteresowanie udziałem w obradach walnego zgromadzenia Spółki pozwala przyjąć, że akcjonariusze Spółki preferują osobisty udział w obradach. Niemniej jednak, aby wyjść naprzeciw akcjonariuszom nie mogącym uczestniczyć osobiście w obradach, w Spółce obecnie prowadzone są czynności mające na celu implementację tej części Zasady nr 1 w pełnym zakresie w najbliższym czasie.
 - c. Zasada nr 5 z grupy I – Dobrych praktyk zawierających rekomendacje dobrych praktyk spółek giełdowych – Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania w zakresie formy, struktury i poziomu wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej według zaleceń Komisji Europejskiej z dnia 14 grudnia 2004 r. uzupełnionych zaleceniami z 30 kwietnia 2009 r. W Spółce zasady wynagrodzeń członków Zarządu ustalane są każdorazowo przez Radę Nadzorczą, zaś o wysokości i zasadach wynagradzania członków Rady Nadzorczej decydują Akcjonariusze podczas obrad walnego zgromadzenia. Jednocześnie poziom wynagrodzeń członków organów Spółki nie ma charakteru wygórowanego, co mogłoby stanowić przesłankę dla do powstania zagrożenia negatywnego oddziaływania na interesy inwestorów. W ocenie Spółki odwoływanie się do sformalizowanych zaleceń Komisji Europejskiej nie jest więc w jej przypadku konieczne czy uzasadnione.
 - d. Zasada nr 1 punkt 2) z grupy II – Dobrych praktyk zawierających Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych – życiorysy zawodowe członków organów Spółki nie są prezentowane odrębnie na jej stronie internetowej, a jedynie w ramach raportów okresowych zawierających informacje o powołaniu określonej osoby do organu Spółki.
 - e. Zasada nr 1 punkt 7) z grupy II – Dobrych praktyk zawierających Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych – Spółka nie publikuje na swojej stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia zadawanych w jego trakcie wychodząc z założenia, że pytania takie i odpowiedzi na nie są umieszczane – w zakresie wynikającym z odpowiednich przepisów – w protokole ze zgromadzenia sporządzanym każdorazowo przez notariusza, którego egzemplarze dostępne są w sądzie rejestrowym oraz w Spółce, co w wystarczającym zakresie zapewnia dostęp do takich informacji jak i przejrzystość przebiegu zgromadzeń.
 - f. Zasada nr 2 z grupy II – Dobrych praktyk zawierających Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych – Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim w zakresie uwzględniającym w jej ocenie pełną informację o Spółce, jednakże z wyłączeniem niektórych elementów, w szczególności danych wskazanych w pkt d. i e.
 - g. Zasada nr 6 z grupy III – Dobrych praktyk stosowanych przez członków rad nadzorczych – Spółka nie posiada dwóch członków rady nadzorczej, którzy spełnialiby kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką – podstawą nie stosowania przedmiotowej zasady był fakt dokonania w dniu 30 czerwca 2010 roku wyboru przez Walne Zgromadzenie na członków Rady Nadzorczej – na kolejną 3 letnią kadencję – osób nie spełniających kryteriów niezależności tj. powiązanych ze sobą osób będących akcjonariuszami Spółki dysponujących łącznie prawem do wykonywania 64,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.
 - h. Zasada nr 8 z grupy III – Dobrych praktyk stosowanych przez członków rad nadzorczych – z uwagi na małą liczebność Rady Nadzorczej nie zostały w jej ramach powołane odrębne komitety, a ich rolę i zadania pełnią łącznie wszyscy członkowie tego organu.
 - i. Zasada nr 10 z grupy IV – Dobrych praktyk stosowanych przez akcjonariuszy – jak zostało to już opisane w pkt b. Spółka w chwili obecnej nie umożliwia udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, jednakże prowadzone są aktualnie czynności mające pozwolić na implementację tejże zasady w określonym terminie tj. od 1 stycznia 2012 roku.
3. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje

Dyrektor ds. Finansowych. Za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Główny Księgowy Spółki. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej. Spółki Grupy Kapitałowej Farmacol SA stosują jednolite zasady rachunkowości zatwierdzone przez Zarząd Emitenta oraz Zarządy spółek zależnych. Co miesiąc po zamknięciu ksiąg wśród członków Zarządu Spółki oraz Dyrektorów Oddziałów Spółki dystrybuowane są raporty z informacją zarządczą analizujące kluczowe dane finansowe. W trybie miesięcznym organizowane są także telekonferencje z Zarządami Spółek Zależnych i Dyrektorami Oddziałów w celu omówienia wyników w podziale na poszczególne Spółki oraz Oddziały Farmacol SA. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-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 2010 roku struktura akcjonariatu Farmacol SA jest następująca:

Imię i Nazwisko (Nazwa podmiotu)	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów na WZA
Andrzej Olszewski	6 290 312	26,88%	10 545 112	33,58%
Zyta Olszewska	5 508 000	23,54%	9 250 600	29,46%
ING OFE	2 000 000	8,55%	2 000 000	6,37%
Pozostali	9 601 688	41,03%	9 601 688	30,59%
	23 400 000	100,00%	31 400 000	100,00%

Stan posiadania ING OFE wykazano zgodnie z ilością akcji zgłoszoną na 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 31.12.2010 r. 353.943 akcji własnych w celu (możliwe jest również wykorzystanie tych akcji jako inwestycji kapitałowej). Zgodnie z KSH Farmacol nie może wykonywać prawa głosu z tych akcji.

5. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani uchwałami Rady Nadzorczej Farmacol S.A. na trzyletnią kadencję. Do zakresu podstawowych uprawnień i obowiązków Zarządu należą:
 - a. opracowywanie strategii i głównych celów działania Spółki i przedstawianie ich do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą,
 - b. dbanie o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrymi praktykami Zarządu,
 - c. wykonywanie i sprawowanie nadzoru nad realizacją zaleceń pokontrolnych Rady Nadzorczej,
 - d. udzielanie Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu wyczerpujących wyjaśnień wraz z przedstawieniem wszelkich dokumentów i innych materiałów dotyczących Spółki,
 - e. zwoływanie zwyczajnych i nadzwyczajnych Zgromadzeń Akcjonariuszy z własnej inicjatywy i na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/20 kapitału akcyjnego,
 - f. udział w Walnych Zgromadzeniach i posiedzeniach Rady Nadzorczej – na warunkach określonych w ich regulaminach.

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

6. Dokonywanie zmian w Statucie Spółki zastrzeżone jest do postanowień Walnego Zgromadzenia Remitenta. Szczegółowe zasady zwoływania zgromadzenia oraz podejmowania na nim uchwał uregulowane zostały w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia Spółki.
7. Zakres, sposób oraz mechanizmy działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta uregulowane zostały w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia Farmacol S.A. (aktualne teksty dwóch ostatnich z ww. dokumentów dostępne są na stronie internetowej Spółki). Zasadniczy zakres uprawnień Walnego Zgromadzenia ujęty został w Statucie Spółki, który jest w tym zakresie dozwoloną modyfikacją bądź uszczegółowieniem zapisów Kodeksu Spółek Handlowych. Kwestię uprawnień WZA reguluje szczegółowo § 11 Statutu stanowiąc, że „(...) do kompetencji walnego zgromadzenia należy:
- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - b) powzięcie uchwały o podziale zysku lub sposobie pokrycia straty,
 - c) udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - d) powoływanie i odwoływanie członków rady nadzorczej Spółki oraz ustalanie dla nich wynagrodzenia,
 - e) podejmowanie uchwał w sprawie podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
 - f) dokonywanie zmian w Statucie Spółki,
 - g) podejmowanie uchwał w zakresie połączenia spółek oraz rozwiązania i likwidacji Spółki,
 - h) podejmowanie uchwał w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - i) rozstrzyganie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
 - j) podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji i warunkach tego umorzenia,
 - k) podejmowanie uchwał o emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych,
 - l) podejmowanie innych uchwał wniesionych do porządku obrad przez zarząd, radę nadzorczą lub akcjonariuszy w zakresie i trybie przewidzianym przepisami kodeksu spółek handlowych.

Zasady proceduralne odbywania Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy, w szczególności zasady ich zwoływania i odwoływania, a także zasady prowadzenia jego obrad oraz mechanizmy umożliwiające poszczególnym akcjonariuszom uczestnictwo w takich obradach sprecyzowane zostały w Regulaminie Walnego Zgromadzenia Farmacol S.A.

8. W ciągu ostatniego roku obrotowego tj. roku 2010 oraz do chwili sporządzenia niniejszego oświadczenia, w składzie Rady Nadzorczej Farmacol S.A. nie zaszły żadne zmiany, przy czym na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki 30 czerwca 2010 roku doszło do wyborów na kolejną trzyletnią kadencję członków Rady Nadzorczej w składzie identycznym ze składem dotychczasowym.

Co się zaś tyczy zmian w składzie Zarządu to:

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

Aktualny skład tych organów przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza:

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

Zarząd:

- a. Andrzej Smuga – Prezes Zarządu
- b. Barbara Kaszowicz – Wiceprezes Zarządu

c. Krzysztof Sitko – Członek Zarządu

Szczegółowe zasady działania oraz uprawnienia Rady Nadzorczej ujęte zostały w uchwalonym przez nią Regulaminie. Rada Nadzorcza działa kolegialnie podejmując uchwały, przy czym może ona oddelegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. W celu wykonywania swoich uprawnień Rada może przeglądać każdy dział czynności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku oraz sprawdzać księgi i dokumenty.

Rada zbiera się co najmniej trzy razy w roku na zaproszenie jej Przewodniczącego i obraduje na posiedzeniach. Ponadto posiedzenia Rady mogą odbywać się również za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość przy zachowaniu warunków szczegółowych określonych w Regulaminie.

W okresie między posiedzeniami Radę wobec Zarządu reprezentuje Przewodniczący Rady lub w przypadku jego nieobecności – Wiceprzewodniczący.

Do podstawowych kompetencji Rady zgodnie z Regulaminem należą między innymi:

- a. rozpatrywanie bilansów miesięcznych z prawem czynienia uwag i żądania wyjaśnień od Zarządu, sprawdzanie ksiąg handlowych i stanu finansów Spółki w każdym czasie według swojego uznania,
- b. badanie z końcem każdego roku obrotowego sprawozdania finansowego zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- c. badanie sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat oraz składanie walnemu zgromadzeniu dorocznego sprawozdania pisemnego z wyników powyższego badania,
- d. zatwierdzanie wieloletnich planów rozwoju Spółki oraz wieloletnich planów finansowych,
- e. podejmowanie uchwał co do zakładania nowych jednostek organizacyjnych, tworzenia spółek i przystępowania do nich,
- f. podejmowanie uchwał w sprawie wyrażenia zgody na nabywanie lub zbywanie przez spółkę nieruchomości,
- g. zatwierdzanie preliminarza wydatków zarządu,
- h. rozpatrywanie wszelkich wniosków i spraw, podlegających uchwale walnego zgromadzenia,
- i. powoływanie i odwoływanie członków zarządu Spółki oraz ustalanie dla nich wynagrodzenia,
- j. określanie polityki oraz przygotowywanie, jak również zatwierdzanie przedstawionych przez Zarząd, procedur Spółki w zakresie jej działalności, finansów, rachunkowości, „zasad ładu korporacyjnego” i innych spraw,
- k. wykonywanie innych czynności przewidzianych do kompetencji Rady w Statucie i innych przepisach prawa.

Szczegółowe zasady działania Zarządu uregulowane zostały w Regulaminie Zarządu, który uchwalany jest przez Radę Nadzorczą Spółki. Do najważniejszych zasad działania Zarządu Spółki należą:

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

Natomiast do zakresu podstawowych uprawnień i obowiązków Zarządu należą:

- a. opracowywanie strategii i głównych celów działania Spółki i przedstawianie ich do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą,
- b. dbanie o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrymi praktykami Zarządu,
- c. wykonywanie i sprawowanie nadzoru nad realizacją zaleceń pokontrolnych Rady Nadzorczej,
- d. udzielanie Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu wyczerpujących wyjaśnień wraz z przedstawieniem wszelkich dokumentów i innych materiałów dotyczących Spółki,
- e. zwoływanie zwyczajnych i nadzwyczajnych Zgromadzeń Akcjonariuszy z własnej inicjatywy i na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/20 kapitału akcyjnego,
- f. udział w Walnych Zgromadzeniach i posiedzeniach Rady Nadzorczej – na warunkach określonych w ich regulaminach.

Zarząd Farmacol S.A.:

Andrzej Smuga –Prezes Zarządu

Barbara Kaszowicz – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Sitko – Członek Zarządu

Katowice, maj 2011 r.