

FARMACOL S.A.

40 -541 Katowice, ul. Rzepakowa 2

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki
w okresie 01.01.2011 – 31.12.2011 r.**

Katowice, 30 kwietnia 2012 r.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Farmacol S.A. wg Europejskiej Klasyfikacji Działalności jest hurtowa i detaliczna sprzedaż artykułów farmaceutycznych (5146). Działalność ta prowadzona jest na terenie całego kraju.

Przedstawiony raport obejmuje okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 r. oraz porównywalny okres roku ubiegłego.

INFORMACJA O OSIĄGNIĘTYCH WYNIKACH FINANSOWYCH:

W okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 5 112 tys. PLN. co stanowi wzrost o 3,1 % w stosunku do poprzedniego roku. Jest to dynamika odpowiadająca dynamice rynku aptecznego, która wyniosła w roku 2011 też ponad 3%

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

Struktura przychodów w 2011r	Wartość [tys. zł.]	Udział [%]
Sprzedaż towarów i usług powiązanych z towarami	5 105 735	99,87%
Sprzedaż usług hotelarskich i gastronomicznych	6 789	0,13%
RAZEM	5 112 524	100,00%

Zysk netto w roku 2011 r. wyniósł 55.601 tys. PLN i był wyższy o ponad 5,6 mln PLN w stosunku do zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2010 r.

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 r. roku wynosiła 1.638.554 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowią kwotę 1.205.342 tys. PLN, w tym największy udział miały należności z tytułu dostaw i usług - 624.582 tys. PLN oraz zapasy - 509.299 tys. PLN. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w kwocie 654.405 tys. PLN oraz zobowiązania w kwocie 984.149 tys. PLN. Kapitały własne stanowią 40% źródeł finansowania majątku Spółki.

Podstawowe parametry Rachunku zysków i strat:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010	Dynamika 11 / 10
I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i mat.	5 112 524	4 953 885	103,2%
II. Koszty sprzedanych prod., towarów i mat.	4 904 265	4 745 330	103,3%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	208 259	208 555	99,9%
IV. Koszty sprzedaży	121 409	113 764	106,7%
V. Koszty ogólnego zarządu	14 121	11 291	125,1%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	72 729	83 500	87,1%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	19 533	11 900	164,1%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	36 997	37 873	97,7%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	55 265	57 527	96,1%
X. Przychody finansowe	14 367	12 341	116,4%
XI. Koszty finansowe	6 365	5 309	119,9%
XIV. Zysk (strata) brutto	63 267	64 559	98,0%
XV. Podatek dochodowy	7 666	14 592	52,5%
XVIII. Zysk (strata) netto	55 601	49 967	111,3%

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	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010	Zmiana 11 / 10
Rentowność brutto na sprzedaży	4,07%	4,21%	96,8%
Rentowność na sprzedaży	1,42%	1,69%	84,4%
Rentowność operacyjna	1,08%	1,16%	93,1%
Rentowność brutto	1,24%	1,30%	95,0%
Rentowność netto	1,09%	1,01%	107,8%

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,
- poprawa rentowności brutto spowodowana była dużo lepszą ściągalnością odsetek za nieterminowe płatności oraz lepszym kształtowaniem się kursu złotówki do Euro.

Koszty finansowe

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010	Zmiana 11/10
X. Przychody finansowe	14 367	12 341	116,42%
XI. Koszty finansowe	6 365	5 309	119,89%
Wynik na dz. finansowej	8002	7 032	113,79%

Farmacol S.A. poprawił efektywność zarządzania kapitałem obrotowym co pozwoliło mu ograniczyć zaangażowanie w kredyt bieżący. Efektem takiego działania jest wzrost przychodów finansowych wynikający z lokowania środków, zwłaszcza w ostatnim kwartale roku 2011.

Kapitały i wskaźniki rotacji:

WSKAŹNIKI	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał pracujący (tys. zł)	240 872	187 060
Wskaźnik płynności bieżącej	1,25	1,20
Rotacja należności (w dniach)	48,3	45,0
Rotacja zapasów (w dniach)	35,9	37,1
Rotacja zobowiązań (w dniach)	68,7	70,4

Spółka ma tradycyjnie bezpieczne wskaźniki płynności, stosunkowo dużo kapitału obrotowego. Farmacol będąc dużym przedsiębiorstwem korzysta z kredytów w rachunku bieżącym. Było to zadłużenie na poziomie ok. 2-3 dni przeciętnych dziennych płatności, które utrzymywało się do połowy zeszłego roku.

Z końcem roku spółka nie korzystała już z kredytów w rachunku bieżącym, natomiast spółka korzystała dalej z pożyczek od podmiotów zależnych w łącznej kwocie 15,3 mln PLN.

Wysokość wskaźnika rotacji spadła o 1,2 dnia w porównaniu z rokiem poprzednim, co było powodem przygotowywania się Farmacol-u do wejścia ustawy refundacyjnej i sukcesywnego zmniejszania stanu zapasów, celem minimalizacji ryzyka dokonania ewentualnych odpisów. Wskaźnik rotacji należności wzrósł przy jednoczesnym spadku wskaźnika rotacji zapasów względem stanu na koniec roku 2010 r. Spółka terminowo reguluje wszystkie swoje zobowiązania. Spółka stosuje te same zasady tworzenia odpisów na należności w stosunku do stanu na koniec 2010 r.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	tys. PLN	tys. PLN
Stan odpisów na początek okresu	21 299	9 542
A/ zwiększenia odpisów z tytułu:	7 511	21 876
- utworzenia odpisu	7 511	21 876
-		
B/ zmniejszenia odpisów z tytułu:	9 334	10 119
- rozwiązania	9 334	10 119

- wykorzystania		
Stan odpisów na koniec okresu	19 476	21 299

Spółka zanotowała w roku 2011r. dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, spowodowane głównie zmniejszeniem stanu zapasów magazynowych ale też zwiększeniem poziomu należności handlowych. Spółka zanotowała w roku 2011r. dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, spowodowane głównie zmniejszeniem stanu zapasów magazynowych ale też zwiększeniem poziomu należności handlowych. Środki pieniężne netto podobnie jak w roku 2010 wykorzystywane w działalności inwestycyjnej wykazują saldo ujemne w kwocie -5 375 tys. pln największy wpływ na to saldo miały wydatki inwestycyjne dotyczące adaptacji magazynu w Poznaniu.

W 2011 roku spółka wykazała ujemne saldo przepływów środków z działalności finansowej w kwocie -114 376 tys. pln co było spowodowane spłatą udzielonych Spółce kredytów.

CASH FLOW	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
I. Zysk (strata) brutto	63 267	64 559
II. Korekty razem	57 541	-127 634
A. Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnej	120 808	-63 075
I. Wpływy	12 548	13 107
II. Wydatki	17 923	22 319
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 375	-9 212
I. Wpływy	0	65 229
II. Wydatki	114 376	6 587
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-114 376	58 642
D. Przepływy pieniężne netto, razem	1 057	-13 645
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1 057	-13 645
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 919	15 564
G. Środki pieniężne na koniec okresu	2 976	1 919

Łącznie stan środków pieniężnych w Spółce uległ zwiększeniu o kwotę 1 057 tys. pln

Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowy podział stosowany przez Spółkę 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 Spółkę jako wydzielony segment działalności. Inne rodzaje usług (np. usługi najmu, usługi księgowe dla spółek zależnych) nie mają istotnego znaczenia w sumie przychodów uzyskiwanych przez Spółkę. Nie wpływają też istotnie na dochody.

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

Wyniki w poszczególnych segmentach działalności za okres od 01.01.2011-31.12.2011

Segmenty operacyjne 2011	Sprzedaż hurtowa	Działalność hotelowo - gastronomiczna	RAZEM
Przychody			
Sprzedaż na zewnątrz	5 105 735	6 789	5 112 524
Sprzedaż między segmentami			0
Przychody ogółem	5 105 735	6 789	5 112 524
Koszty			
Koszty związane ze sprzedażą zewnętrzną	4 903 198	1 067	4 904 265
Koszty związane ze sprzedażą między segmentami			0
koszty rodzajowe	131 203	4 327	135 530
Koszty ogółem	5 034 401	5 394	5 039 795
Wynik na sprzedaży	71 334	1 395	72 729
Działalność operacyjna			
Pozostałe przychody operacyjne	19 533		19 533
Pozostałe koszty operacyjne	36 997		36 997
Wynik operacyjny	55 265		55 265
Przychody finansowe	14 367		14 367
Koszty finansowe	6 365		6 365
Podatek dochodowy	7 666		7 666
Wynik netto	55 601		55 601

Pozostałe informacje			
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu	110 379	22 391	132 770
Zobowiązania segmentu	984 145		984 145
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe	4 687		4 687
Amortyzacja	6 310	986	7 296

Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Czynniki ryzyka finansowego – zagrożenia finansowe:

ryzyko rynkowe; obejmuje trzy rodzaje ryzyka: ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej oraz inne ryzyko cenowe,

ryzyko kredytowe; przyjęto że jest to ryzyko związane z instrumentem finansowym (aktywami finansowymi), kiedy jedna ze stron nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań w stosunku do drugiej,

ryzyko utraty płynności; przyjęto że dotyczy trudności spółki w wywiązywaniu się z zobowiązań związanych ze zobowiązaniami finansowymi.

Spółka stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy tych ryzyk na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę. Ryzykiem zarządza bezpośrednio zarząd Spółki analizując na bieżąco skalę tego ryzyka i podejmując w tym zakresie stosowne decyzje. W przypadku wystąpienia takiej konieczności opracowywane i wdrażane są procedury postępowania. Bieżące zarządzanie ryzykiem prowadzone jest w pionie finansowym Spółki.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko zmiany kursu walut: - Spółka prowadzi działalność polegającą na nabyciu towarów m.in. z krajów Unii Europejskiej oraz na imporcie, co naraża ją na ryzyko zmiany kursu walut (około 95% obrotów płaconych jest w walucie EURO). Ok. 0,4% zakupów towarów handlowych rozliczanych jest w ww. walutach stąd poziom ryzyka przez Spółkę oceniany jest jak niewielki dlatego Spółka nie stosuje transakcji zabezpieczających.

Ryzyko stopy procentowej – spółka korzysta z krótkoterminowych kredytów obrotowych – umowy na rok czasu, przedłużana aneksem; oprocentowanie oparte o WIBOR 1M + marża banku; rynkowa zmiana stóp procentowych wpływa na wielkość odsetek płaconych przez spółkę. Ryzyko odsetkowe związane jest tylko z kredytami bankowymi i pożyczkami zaciągniętymi w spółkach zależnych. Odsetki od zobowiązań nie występują, gdyż spółka regulowała terminowo swoje zobowiązania.

Ryzyko cenowe:

Spółka w przypadku nabywania kapitałowych papierów wartościowych klasyfikowanych w bilansie jako „dostępne do sprzedaży” (np. obligacje) narażona jest na ryzyko cenowe.

Ryzyko kredytowe

Głównymi aktywami finansowymi narażonymi na ryzyko kredytowe są: należności handlowe, pożyczki, oraz pozostałe należności (np. za świadczenie usług marketingowych). Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym stanowi wartość bilansowa aktywów finansowych nie uwzględniająca wartości zabezpieczeń.

Ryzyko kredytu kupieckiego jest ograniczane poprzez pobieranie od klientów zabezpieczeń, których rodzaj i wartość zależy od przyznawanych limitów kredytowych i długości ustalonego terminu zapłaty. Ryzyko kredytowe rozproszone jest na ok. 7.000 kontrahentów. Zarząd określa w procedurach zasady kontrolowania poziomu należności i terminowości spłat, określa też możliwe do przyznania limity kredytu kupieckiego (zależne od jakości przedstawionych zabezpieczeń). Koncentracja ryzyka kredytowego oceniana jest jako niewielka w związku z rozłożeniem ryzyka na bardzo dużą grupę klientów.

Spółka w roku 2011 znacząco poprawiła efektywność zarządzania kapitałem obrotowym co przełożyło się na spłatę linii kredytowych w bankach. Obecnie Farmacol S.A. nie korzysta z kredytów, stąd Zarząd Farmacol S.A. szacuje przedmiotowe ryzyko za minimalne.

Ryzyko utraty płynności

Spółka zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków płynnych oraz dostępności finansowania. Służby finansowe Spółki zachowują odpowiednią elastyczność finansowania w ramach dostępnych środków finansowych i przyznanych linii kredytowych. Spółka na bieżąco monitoruje elementy związane z prognozami przepływów pieniężnych dostosowanymi do linii kredytowych.

Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające do regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym limitom kredytowym. Spółka traktuje ryzyko utraty płynności jako nieistotne.

Pozostałe ryzyka rynkowe

Zarząd Farmacol S.A. ocenia, iż z pozostałych ryzyk rynkowych jako istotne można zaliczyć ryzyka związane z dużą konkurencyjnością w branży oraz ryzyko związane z

regulacjami prawnymi. Czynnikiem ryzyka wynikającym z regulacji organów administracji państwowej są zmiany na listach leków refundowanych. Dodatkowym czynnikiem potęgującym ryzyko związane z regulacjami prawnymi jest wejście w życie tzw. Ustawy Refundacyjnej, w której zostanie ustalona stała marża hurtowni na wszystkie leki refundowane. Wysokość marży będzie nie większa niż 5%. Ustawa prawdopodobnie wpłynie na rentowność aptek, których sprzedaż w dużej mierze dotyczy leków refundowanych. To z kolei będzie wiązało się ze zwiększonym ryzykiem utraty płynności aptek prowadzących taki rodzaj sprzedaży. Ostatnim istotnym rodzajem ryzyka jest ryzyko sezonowości sprzedaży, w którym handel hurtowy i detaliczny artykułami farmaceutycznymi odczuwa nasilenie sprzedaży leków w okresie I i IV kwartału – jest to związane z większą zachorowalnością w tym okresie.

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. 12% 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 2011 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 prolongowana do dnia 30 czerwca 2011. Umowa ta obejmuje ubezpieczeniem wszystkie składniki majątku będącego własnością Spółki oraz Spółek Grupy Kapitałowej. Obecnie prowadzone są negocjacje w sprawie ubezpieczenia w zakresie „all risk „ majątku Farmacol S.A. oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Proponowane dotychczas warunki nie spełniają oczekiwań Zarządu

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

Umowy kredytowe z bankami były przedłużone na kolejne okresy.

4) Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

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

Wykaz jednostek zależnych i współzależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2011

	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.	96,5	96,5	69 321	0	69 321
4.	PZF Cefarm Kielce S.A.	Kielce	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Kielcach	99,8	99,8	23 376	0	23 376
5.	Farmacol Tarnów Sp. z o.o. w likwidacji	Tarnów	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Kraków-Śródm.	100,0	100,0	2 337	0	2 337
6.	PZF Cefarm Warszawa S.A.	Warszawa	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M.St. W-wy	100,0	100,0	101 258	0	101 258
7.	PZF Cefarm Szczecin S.A.	Szczecin	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Szczecin-Centrum	100,0	100,0	11 293	0	11 293
8.	Azo Serwis Sp. z .o. o	Warszawa	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M.St. W-wy	100,0	100,0	50	0	50
9.	Cefarm Białystok S.A.	Białystok	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Białymstoku	90,82	90,82	73137	0	73 137
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	Cena nabycia	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100	100	5	0	5
							283 285		283 285

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

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

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

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
- 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

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

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

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

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

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 2012 r.

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

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

Połączenie spółek zależnych miało na celu uproszczenie struktur organizacyjnych i uzyskanie oszczędności w kosztach działania Grupy Kapitałowej Farmacol. Głównym przedmiotem działalności AZO – SERWIS Sp. z o.o. są usługi logistyczne, zaś VESTFARMA Sp. z o.o. są też usługi logistyczne.

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

W roku 2011 r. pomiędzy Spółką a podmiotami zależnymi były zawierane typowe i rutynowe transakcje handlowe. Spółka korzystała z pożyczek udzielonych przez podmioty zależne. Ich wartość na 31.12.2011 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 BSK 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. 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.
- 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 31.03.2012, 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. Kredyt został poręczony przez podmioty Grupy Kapitałowej do kwoty nie większej niż 65 mln PLN.
- Farmacol S.A. korzysta z pożyczek udzielonych jej przez podmioty zależne. Łączna wartość tych pożyczek wynosi 15,3 mln PLN. Pożyczki oprocentowane są na zasadach rynkowych – WIBOR 1 M + marża.

Wszystkie kredyty i pożyczki udzielone są w PLN.

W 2011 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 31.12.2011 r. wynosił 8,5 mln PLN wobec 7,6 mln PLN na dzień 31.12.2010 r. Farmacol SA udzielając pożyczek swoim kontrahentom przyjmuje zabezpieczenia w postaci:

1. cesji refundacji należności apteki z NFZ
2. przewłaszczenie zapasów magazynowych
3. 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 odslugiwane.

W większości pożyczki udzielane kontrahentom spłacane są przez nich terminowo.

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

Farmacol S.A. udzielił poręczeń kredytu. Wartość poręczonych kredytów wg umów wynosi 23.000 tys. PLN - wszystkie na rzecz jednostek powiązanych. W wyniku udzielenia ww. poręczeń Farmacol S.A. przedstawił bankom oświadczenia o poddaniu się egzekucji bankowej do łącznej kwoty 156.000 tys. PLN - w ramach Cash Pool. Znaczna wysokość kwoty wynika z uwarunkowań systemu Cash Pool, w którym uczestniczy większość podmiotów Grupy Kapitałowej Farmacol. Pozostałe podmioty GK są również poręczycielami umowy Cash Pool do kwoty 156.000 tys. PLN.

Aneks do umowy kredytowej zwiększający limit kredytowy w ramach umowy Cash Pool z kwoty 100 mln do kwoty 130 mln PLN został podpisany. W aneksie do umowy kredytowej ustanowiono zastaw rejestrowy na części stanów magazynowych Farmacol S.A. na kwotę 32 mln PLN, a W I półroczu 2011 Farmacol ustanowił hipotekę na jednej z nieruchomości do kwoty 30 mln PLN.

Farmacol S.A. posiada wystawione gwarancje bankowe na łączną kwotę 12.626 tys. PLN. Gwarancje te są różnej wartości (od kilku tysięcy PLN do ponad 100 tys. PLN) oraz z różnymi terminami ważności (do 1 roku). Ww. gwarancje wystawione są w związku z wygranymi przetargami na dostawę leków do szpitali, w których uczestniczył Farmacol S.A. W łącznej wysokości wszystkich wystawionych gwarancji przez Farmacol S.A. są też gwarancje dotyczące zabezpieczenia płatności handlowych od klientów:

gwarancja na kwotę 2 mln PLN - z terminem ważności do 05.04.2012 r.,

gwarancja na kwotę 3 mln PLN - z terminem ważności do 26.05.2012 r. ,
gwarancja na kwotę 130 tys. Euro – z terminem ważności do 31.03.2015r. -
(zakończona wcześniej z dniem 01.03.2012)

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

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

W 2011r. Spółka nie przeprowadzała emisji, spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

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, 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 382408 akcji co stanowi 1,6342% udziału w kapitale a w głosach 1,2179%.

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

Farmacol S.A. nie publikował prognoz na rok 2011.

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 31.12.2011 r. Spółka wykorzystywała kredyty w rachunku bieżącym oraz pożyczki ze spółek zależnych w kwocie 15,3 mln PLN.

Spółka nie zawierała transakcji opcyjnych rodzących ryzyko walutowe. Nie zawierano również innych transakcji rodzących ryzyko walutowe. Dokonywano jedynie zakupu towarów handlowych, gdzie walutą płatności było EUR (w znacznie mniejszych rozmiarach USD i CHF).

Na dzień 31.12.2011 r. 1,52% 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 2011. Spółka realizowała założony w budżecie program inwestycyjny.

Najbardziej znaczące zadania jakie zrealizowano to:

- 1) Ukończenie budowy nowego magazynu w Rogoźnicy wraz z jego automatyzacją oraz nowego magazynu w Poznaniu wraz z jego automatyzacją
- 2) terminale mobilne,
- 3) inwestycje w informatykę.

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 2011 roku nie występowały w Spółce nietypowe zdarzenia wpływające na wynik finansowy. Do istotnych czynników wpływających na wynik finansowy w 2011 r. zaliczyć należy:

- ograniczenie dokonywanych odpisów na należności, które wynikają ze stabilizacji w prowadzonej polityce windykacyjnej, do której Farmacol S.A. przygotowywał się od dłuższego czasu
- ograniczenie ponoszonych kosztów rodzajowych,
- optymalizacja wielkości zapasów w Grupie,
- utrzymanie relatywnie niskiego zadłużenia wobec banków i dostawców,
- utrzymanie 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. Farmacol S.A. 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, wejście tzw. "Ustawy Refundacyjnej" zakładającej stałość marży przy sprzedaży hurtowej leków RX z 9 do 5%.
- zmiany w systemie kształtowania i regulowania cen leków,
- 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 premiowych 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				
Andrzej Smuga	1.04.11 – 31.12.2011	109000	za udział w posiedzeniach Zarządu	0
Barbara Kaszowicz	1.01.11 – 31.12.2011	106500	za udział w posiedzeniach Zarządu	0
Krzysztof Sitko	1.01.11 – 31.12.2011	33485	za udział w posiedzeniach Zarządu	15000
Osoby nadzorujące				
Andrzej Olszewski	1.01.11 – 31.12.2011	112800	- za udział w posiedzeniach RN FCL	56000
Zyta Olszewska	1.01.11 – 31.12.2011	98727	- za udział w posiedzeniach RN FCL	48000
Jan Kowalewski	1.01.11 – 31.12.2011	3 500	- za udział w posiedzeniach RN FCL	3 500
Anna Olszewska	1.01.11 – 31.12.2011	28000	- za udział w posiedzeniach RN FCL	4 000
Maciej Olszewski	1.01.11 – 31.12.2011	76000	- za udział w posiedzeniach RN FCL	4 000

W umowach z osobami zarządzającymi nie występują świadczenia należne po okresie zatrudnienia ani świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy (tzw. 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 31.12.2011 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 %
Aviva	1 573 357	6,72%	1 573 357	5,01 %

W okresie od 17.11.2011 r. do dnia przekazania niniejszego raportu Spółka nie uzyskała informacji o transakcjach wpływających na zmiany stanu posiadania osób i podmiotów posiadających powyżej 5% głosów na WZA Spółki.

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. (obecnie Mazars Audyt Sp. zo.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 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 2011 r. toczyło się 235 spraw w grupie wierzytelności (łączna wartość przedmiotu sporów wynosiła 21.690 tys. PLN). W grupie zobowiązań toczyły się 4 postępowania o łącznej wartości 301 tys. PLN.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Farmacol S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Farmacol S.A. oraz jej wynik finansowy oraz, że jednostkowe roczne sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Farmacol S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa krajowego.

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Stosowanie do wymogów § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz.U. 2009 nr 33, poz. 259) Zarząd Spółki oświadcza:

1. Farmacol SA podlega pod zbiór zasad ładu korporacyjnego przyjęty przez Radę Giełdy pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” – zbiór przedmiotowych zasad stanowił załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku. Przedmiotowy zbiór zasad został zmieniony w trakcie 2011 roku Uchwałami Rady Giełdy nr 15/1282/2011 z 31 sierpnia oraz nr 20/1287/2011 z 19 października 2011, jednakże zmiany wprowadzone tymi uchwałami weszły w życie dopiero 1 stycznia 2012 roku tj. po okresie którego dotyczy niniejsze oświadczenie.

Aktualnie obowiązujący i ujednolicony zbiór zasad pod nazwą Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW stanowi załącznik do wspomnianej powyżej Uchwały Rady Giełdy nr 20/1287/2011 z 19 października 2011 roku i jest dostępny na stronie internetowej GPW poświęconej zasadom ładu korporacyjnego www.corp-gov.gpw.pl.

2. Oceniając stosowanie w Farmacol S.A. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w 2011 roku – uwzględniając także zmiany do tych reguł wprowadzone w/w Uchwałami Rady Giełdy w tym roku z mocą obowiązującą od 1.01.2012 roku – Zarząd Spółki oświadcza, że w Spółce nie były implementowane w całości lub określonej poniżej części:

a. Zasada nr 1 tiret 1 z grupy I – Dobrych praktyk zawierających rekomendacje dobrych praktyk spółek giełdowych – sposób prezentacji na stronie internetowej Spółki jest częściowo odmienny od przedstawionego na modelowym serwisie relacji inwestorskich, jednakże zakres prezentowanych informacji wyczerpuje katalog serwisu modelowego.

b. Zasada nr 1 tiret 3 z grupy I – Dobrych praktyk zawierających rekomendacje dobrych praktyk spółek giełdowych – Spółka na razie nie umożliwia transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, wraz z jego rejestracją oraz upublicznieniem na swojej stronie internetowej. Dotychczasowe zainteresowanie udziałem w obradach walnego zgromadzenia Spółki pozwala przyjąć, że akcjonariusze Spółki preferują osobisty udział w obradach. Niemniej jednak, aby wyjść naprzeciw akcjonariuszom nie mogącym uczestniczyć osobiście w obradach, a także w nawiązaniu do zapewnień w tym zakresie z ubiegłego roku, w Spółce finalizowane są aktualnie czynności mające na celu implementację tej części Zasady nr 1 w pełnym zakresie.

c. Zasada nr 5 z grupy I – Dobrych praktyk zawierających rekomendacje dobrych praktyk spółek giełdowych – Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania w zakresie formy, struktury i poziomu wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej według zaleceń Komisji Europejskiej z dnia 14 grudnia 2004 r. uzupełnionych zaleceniami z 30 kwietnia 2009 r. W Spółce zasady wynagrodzeń członków Zarządu ustalane są każdorazowo przez Radę Nadzorczą, zaś o wysokości i zasadach wynagradzania członków Rady Nadzorczej decydują Akcjonariusze podczas obrad walnego zgromadzenia.

Jednocześnie poziom wynagrodzeń członków organów Spółki nie ma charakteru 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 12 z grupy I – Dobrych praktyk zawierających rekomendacje dobrych praktyk spółek giełdowych – jak to zostało wskazane w pkt b niniejszego oświadczenia Spółka na razie nie umożliwia transmitowania obrad walnego zgromadzenia, w tym transmisji takich obrad w czasie rzeczywisty wraz z możliwością dwustronnej komunikacji

oraz wykonywaniem prawa głosu. Również w tym przypadku uzasadnienie braku implementacji takiej zasady wynika z faktu, że dotychczasowe zainteresowanie udziałem w obradach walnego zgromadzenia Spółki pozwala przyjąć, że akcjonariusze Spółki preferują osobisty udział w obradach. Jednocześnie także w tym przypadku Zarząd Spółki zapewnia, że aktualnie w Spółce prowadzone są czynności mające na celu implementację tej nowej, obowiązującej od 2012 roku Zasady nr 12.

e. Zasada nr 1 punkt 2) z grupy II – Dobrych praktyk zawierających Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych – życiorysy zawodowe członków organów Spółki nie są prezentowane odrębnie na jej stronie internetowej, a jedynie w ramach raportów okresowych zawierających informacje o powołaniu określonej osoby do organu Spółki.

f. Zasada nr 1 punkt 7) z grupy II – Dobrych praktyk zawierających Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych – Spółka nie publikuje na swojej stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia zadawanych w jego trakcie wychodząc z założenia, że pytania takie i odpowiedzi na nie są umieszczane – w zakresie wynikającym z odpowiednich przepisów – w protokole ze zgromadzenia sporządzanym każdorazowo przez notariusza, którego egzemplarze dostępne są w sądzie rejestrowym oraz w Spółce, co w wystarczającym zakresie zapewnia dostęp do takich informacji jak i przejrzystość przebiegu zgromadzeń.

g. Zasada nr 2 z grupy II – Dobrych praktyk zawierających Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych – Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim w zakresie uwzględniającym w jej ocenie pełną informację o Spółce.

h. Zasada nr 6 z grupy III – Dobrych praktyk stosowanych przez członków rad nadzorczych – Spółka nie posiada dwóch członków rady nadzorczej, którzy spełnialiby kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką – podstawą nie stosowania przedmiotowej zasady był fakt dokonania w dniu 30 czerwca 2010 roku wyboru przez Walne Zgromadzenie na członków Rady Nadzorczej – na kolejną 3 letnią kadencję – osób nie spełniających kryteriów niezależności tj. powiązanych ze sobą osób będących akcjonariuszami Spółki dysponujących łącznie prawem do wykonywania 64,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

i. Zasada nr 8 z grupy III – Dobrych praktyk stosowanych przez członków rad nadzorczych – z uwagi na małą liczebność Rady Nadzorczej nie zostały w jej ramach powołane odrębne komitety, a ich rolę i zadania pełnią łącznie wszyscy członkowie tego organu.

j. Zasada nr 10 z grupy IV – Dobrych praktyk stosowanych przez akcjonariuszy – jak zostało to już opisane w pkt b. oraz d. Spółka w chwili obecnej nie umożliwia udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, jednakże prowadzone są aktualnie czynności mające pozwolić na implementację tejże zasady w najbliższym możliwym terminie.

3. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. Za proces przygotowania SF i raportów okresowych Spółki pod kątem merytorycznym i organizacji pracy odpowiedzialny jest Główny Księgowy Spółki. Nadzór nad całością procesu sprawuje Dyrektor ds. Finansowych. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej. Spółki Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. stosują jednolite zasady rachunkowości zatwierdzone przez Zarząd Emitenta oraz Zarządy spółek zależnych. Co miesiąc po zamknięciu ksiąg wśród członków Zarządu Spółki oraz Dyrektorów Oddziałów Spółki dystrybuowane są raporty z informacją zarządczą analizujące kluczowe dane finansowe.

W trybie miesięcznym organizowane są także telekonferencje z Zarządami Spółek Zależnych i Dyrektorami Oddziałów w celu omówienia wyników w podziale na poszczególne Spółki oraz Oddziały Farmacol S.A. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego SAP, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkową

Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości. Raporty zarządcze przygotowuje dział controllingu w oparciu o dane z systemu SAP. Sporządzone sprawozdanie finansowe jest przekazywane Dyrektorowi ds. Finansowych do wstępnej weryfikacji a następnie Zarządowi do ostatecznej weryfikacji i zatwierdzenia. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez audytora Spółki. Wyniki badania prezentowane są przez audytora kierownictwu pionu finansowego Spółki oraz Zarządowi na spotkaniach podsumowujących. Audytor sporządza raport z badania.

4. Wskazanie akcjonariuszy:

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura akcjonariatu Farmacol SA jest następująca:

Imię i Nazwisko (Nazwa podmiotu)	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów na WZA
Andrzej Olszewski	6 290 312	26,88%	10 545 112	33,58%
Zyta Olszewska	5 508 000	23,54 %	9 250 600	29,46 %
ING OFE	2 000 000	8,55%	2 000 000	6,37 %
Aviva	1 573 357	6,72%	1 573 357	5,01 %

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

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

Farmacol SA skupił w okresie do 31.12.2011 r. 382.408 akcji własnych w celu (możliwe jest również wykorzystanie tych akcji jako inwestycji kapitałowej). Zgodnie z KSH Farmacol S.A. nie może wykonywać prawa głosu z tych akcji.

5. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani uchwałami Rady Nadzorczej Farmacol S.A. na trzyletnią kadencję. Do zakresu podstawowych uprawnień i obowiązków Zarządu należą:

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

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

6. Dokonywanie zmian w Statucie Spółki zastrzeżone jest do postanowień Walnego Zgromadzenia Remitenta. Szczegółowe zasady zwoływania zgromadzenia oraz podejmowania na nim ich uchwał uregulowane zostały w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia Spółki.

7. Zakres, sposób oraz mechanizmy działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta uregulowane zostały w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia Farmacol S.A. (aktualne teksty dwóch ostatnich z ww. dokumentów dostępne są na stronie internetowej Spółki). Zasadniczy zakres

uprawnień Walnego Zgromadzenia ujęty został w Statucie Spółki, który jest w tym zakresie dozwoloną modyfikacją bądź uszczegółowieniem zapisów Kodeksu Spółek Handlowych. Kwestię uprawnień WZA reguluje szczegółowo § 11 Statutu stanowiąc, że „(...) do kompetencji walnego zgromadzenia

należy:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- b) powzięcie uchwały o podziale zysku lub sposobie pokrycia straty,
- c) udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- d) powoływanie i odwoływanie członków rady nadzorczej Spółki oraz ustalanie dla nich wynagrodzenia,
- e) podejmowanie uchwał w sprawie podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
- f) dokonywanie zmian w Statucie Spółki,
- g) podejmowanie uchwał w zakresie połączenia spółek oraz rozwiązania i likwidacji Spółki,
- h) podejmowanie uchwał w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- i) rozstrzyganie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawieraniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- j) podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji i warunkach tego umorzenia,
- k) podejmowanie uchwał o emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych,
- l) podejmowanie innych uchwał wniesionych do porządku obrad przez zarząd, radę nadzorczą lub akcjonariuszy w zakresie i trybie przewidzianym przepisami kodeksu spółek handlowych.

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

8. W ciągu ostatniego roku obrotowego tj. roku 2011 oraz do chwili sporządzenia niniejszego oświadczenia, w składzie Rady Nadzorczej Farmacol S.A. nie zaszły żadne zmiany, przy czym na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki 30 czerwca 2010 roku doszło do wyboru na kolejną trzyletnią kadencję członków Rady Nadzorczej w składzie identycznym ze składem dotychczasowym Zarządu.

• z dniem 01.04.2011 r. Pan Marek Pielaszkiwicz został powołany na stanowisko Członka Zarządu przez Radę Nadzorczą.

Aktualny skład tych organów przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza:

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

Zarząd:

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

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

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

W okresie między posiedzeniami Radę wobec Zarządu reprezentuje Przewodniczący Rady lub w

przypadku jego nieobecności – Wiceprzewodniczący.

Do podstawowych kompetencji Rady zgodnie z Regulaminem należą między innymi:

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

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

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

Natomiast do zakresu podstawowych uprawnień i obowiązków Zarządu należą:

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

Zarząd Farmacol S.A.:

Andrzej Smuga –Prezes Zarządu

Barbara Kaszowicz – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Sitko – Członek Zarządu

Marek Pielaszkiewicz – Członek Zarządu

Katowice, kwiecień 2012 r.