

# Farmacol S.A.

## Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 2010 r. według MSSF



2 maja 2011 r.

**INDEKS DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
GRUPY KAPITAŁOWEJ FARMACOL**

I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	4
II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	5
III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	6
IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
V. DODATKOWE NOTY OBJANIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 GRUDNIA 2010. .	8
1. Informacje ogólne .....	8
1.1. Informacje ogólne o spółce dominującej - Farmacol S.A.....	8
1.2. Przedmiot działalności jednostki dominującej.....	8
1.3. Przedmiot działalności spółek Grupy Kapitałowej.....	8
1.4. Kontynuacja działalności.....	9
1.5. Władze spółki dominującej .....	10
1.6. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	11
1.7. Polityka zarządzania ryzykiem i zabezpieczanie .....	11
2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	11
2.1. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	11
2.2. Oświadczenia oraz format skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	11
3. Opis głównych stosowanych zasad rachunkowości .....	13
3.1. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok .....	13
3.2. Połączenia jednostek gospodarczych .....	14
3.3. Inwestycje w jednostki zależne .....	14
3.4. Zasady konsolidacji.....	14
3.5. Ujęcie przychodów .....	15
3.6. Waluty obce.....	15
3.7. Koszty finansowania zewnętrznego .....	15
3.8. Koszty świadczeń pracowniczych .....	15
3.9. Podatek dochodowy .....	16
3.10. Rzeczowe aktywa trwałe .....	17
3.11. Wartości niematerialne .....	18
3.12. Wartość firmy .....	18
3.13. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży .....	19
3.14. Działalność zaniechana .....	19
3.15. Zapasy.....	19
3.16. Rezerwy .....	19
3.17. Aktywa finansowe .....	20
3.18. Inwestycje w jednostkach zależnych .....	21
3.19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	21
3.20. Pozostałe aktywa i pasywa .....	21
3.21. Utrata wartości aktywów .....	22
3.22. Kapitały.....	23
3.23. Całkowite dochody .....	23
3.24. Zysk netto na akcję .....	23
3.25. Zobowiązania .....	24
3.26. Transakcje w walutach obcych .....	24
3.27. Aktywa i zobowiązania warunkowe.....	24

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

---

4.	Czynniki ryzyka finansowego .....	25
4.1.	Ryzyko rynkowe .....	25
4.2.	Ryzyko kredytowe .....	26
4.3.	Ryzyko utraty płynności .....	27
5.	Pozostałe ryzyka rynkowe.....	28
5.1.	Ryzyko spadku tempa wzrostu gospodarczego w Polsce .....	28
5.2.	Ryzyka związane z regulacjami prawnymi.....	28
5.3.	Ryzyko ekonomiczne .....	28
5.4.	Ryzyko związane z wysoką konkurencyjnością branży, w której działa Grupa .....	28
5.5.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży .....	29
5.6.	Ryzyko związane z utrzymaniem i przyciągnięciem najlepszych osób zarządzających oraz wysoko wykwalifikowanych pracowników .....	29
5.7.	Wpływ ww. ryzyk na przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej Farmacol SA.....	29
VI.	DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	29
1.	Przychody .....	29
2.	Segmenty operacyjne .....	30
3.	Koszty działalności operacyjnej .....	32
4.	Amortyzacja i utrata wartości.....	33
5.	Koszty pracownicze (wynagrodzenia + pochodne, w tym: ZUS) .....	33
6.	Pozostałe przychody operacyjne .....	34
7.	Pozostałe koszty operacyjne .....	34
8.	Przychody finansowe .....	35
9.	Koszty finansowe .....	36
10.	Podatek dochodowy.....	36
11.	Wyjaśnienie różnicy pomiędzy efektywnym a teoretycznym obciążeniem podatkowym ....	38
12.	Zysk przypadający na jedną akcję.....	38
13.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	39
14.	Nieruchomości inwestycyjne.....	40
15.	Pozostałe wartości niematerialne .....	41
16.	Wartość firmy .....	41
17.	Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe).....	43
18.	Obciążenia aktywów i przyjęte zastawy .....	43
19.	Zapasy .....	43
20.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności .....	44
21.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	45
22.	Pozostałe aktywa finansowe (obrotowe) .....	46
23.	Pozostałe aktywa obrotowe .....	46
24.	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży .....	46
25.	Kapitał własny .....	47
26.	Kredyty i pożyczki otrzymane .....	47
27.	Rezerwy pracownicze długoterminowe.....	48
28.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku .....	48
29.	Zobowiązania krótkoterminowe.....	49
30.	Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	49
31.	Przejęcie podmiotów zewnętrznych .....	50
32.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	50
33.	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	51

**I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

AKTYWA	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2009
	tys. PLN	tys. PLN po korekcie	tys. PLN przed korektą
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	290 837	268 934	235 545
Nieruchomości inwestycyjne	879	476	476
Wartość firmy	108 789	108 468	141 857
Pozostałe wartości niematerialne	12 262	11 044	11 044
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12 350	8 884	8 884
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	6 757	11 793	11 793
Pozostałe aktywa	3	3	3
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>431 877</b>	<b>409 602</b>	<b>409 602</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	658 947	670 464	670 464
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	663 040	574 853	574 853
Pozostałe aktywa finansowe (obrotowe)	12 074	26 416	26 416
Bieżące aktywa podatkowe	1 043	1 410	1 410
Pozostałe aktywa obrotowe	274	44 213	44 213
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 255	30 925	30 925
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 360 633</b>	<b>1 348 281</b>	<b>1 348 281</b>
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>5 613</b>	<b>5 613</b>	<b>5 613</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 798 123</b>	<b>1 763 496</b>	<b>1 763 496</b>

PASywa	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2009
	tys. PLN	tys. PLN po korekcie	tys. PLN przed korektą
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny	23 400	23 400	23 400
Nadwyżka ze sprzedaży akcji		0	0
Kapitał rezerwow	103 082	41 586	41 586
Kapitał zapasowy	565 887	559 945	559 945
Zysk / strata z lat ubiegłych	-10 479	-12 418	-12 418
Wynik netto (bez udziału mniejszości)	70 490	70 349	76 689
Skupione akcje własne	-9 429	-8 090	-8 090
<b>Kapitał własny (bez udziału mniejszości)</b>	<b>742 951</b>	<b>674 768</b>	<b>681 112</b>
<b>Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli</b>	<b>12 129</b>	<b>11 428</b>	<b>11 428</b>
<b>KAPITAŁY WŁASNE RAZEM</b>	<b>755 080</b>	<b>686 196</b>	<b>692 540</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	21 868	22 002	22 002
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	3 613	3 182	3 182
Rezerwa na podatek odroczonego	18 778	16 704	10 360

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

Rezerwy długoterminowe	0	200	200
Przychody przyszłych okresów	18	22	22
Pozostałe zobowiązania	13 869	14 531	14 531
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>58 146</b>	<b>56 641</b>	<b>50 297</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz. zobowiązania	810 955	917 649	917 649
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	141 521	70 462	70 462
Bieżące zobowiązania podatkowe	4 878	6 052	6 052
Rezerwy krótkoterminowe	24 417	12 026	12 026
Pozostałe zobowiązania	3 126	14 470	14 470
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>984 897</b>	<b>1 020 659</b>	<b>1 020 659</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 043 043</b>	<b>1 077 300</b>	<b>1 070 956</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>1 798 123</b>	<b>1 763 469</b>	<b>1 763 496</b>

## II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>	<b>Za okres od 1.01.2010 do 31.12.2010 tys. PLN</b>	<b>Za okres od 1.01.2009 do 31.12.2009 tys. PLN po korekcie</b>	<b>Za okres od 1.01.2009 do 31.12.2009 tys. PLN przed korektą</b>
<b><u>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</u></b>			
Przychody ze sprzedaży	5 101 518	5 136 554	5 136 554
Koszt własny sprzedaży	4 707 692	4 780 415	4 780 415
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>393 826</b>	<b>356 139</b>	<b>356 139</b>
Koszty sprzedaży	239 773	220 171	220 171
Koszty zarządu	39 817	35 594	35 594
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>114 236</b>	<b>100 374</b>	<b>100 374</b>
Pozostałe przychody operacyjne	22 411	29 511	29 511
Pozostałe koszty operacyjne	50 286	38 614	38 614
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>86 361</b>	<b>91 271</b>	<b>91 271</b>
Przychody finansowe	15 764	16 492	16 492
Koszty finansowe	10 493	5 892	5 892
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>91 632</b>	<b>101 871</b>	<b>101 871</b>
Podatek dochodowy	20 441	30 737	24 393
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>71 191</b>	<b>71 134</b>	<b>77 478</b>
<b><u>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</u></b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>71 191</b>	<b>71 134</b>	<b>77 478</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>71 191</b>	<b>71 134</b>	<b>77 478</b>
<b><u>Zysk netto przypadający:</u></b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	70 490	70 345	76 689
Udziałom mniejszości	701	789	789
<b>Zysk na akcję</b>	<b>3,04</b>	<b>3,04</b>	<b>3,31</b>
<b>Zysk rozwodniony na akcję</b>	<b>3,09</b>	<b>3,08</b>	<b>3,35</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

W 2010 r. Farmacol SA prowadził skup akcji własnych w celu ich umorzenia lub celach inwestycyjnych w wyniku czego, średnia ilość akcji uprawnionych w 2010 r. do udziału w zyskach wyniosła 23 046 057.

**III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

<b>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b>	<b>Za okres od 1.01.2009 do 31.12.2010 tys. PLN</b>	<b>Za okres od 1.01.2009 do 31.12.2009 tys. PLN po korekcie</b>	<b>Za okres od 1.01.2009 do 31.12.2009 tys. PLN przed korektą</b>
<b>A. KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>			
<b>I. KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>681 112</b>	<b>596 132</b>	<b>596 132</b>
1.1. Kapitał zakładowy na początek okresu	23 400	23 400	23 400
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	23 400	23 400	23 400
<b>2.1. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>559 945</b>	<b>489 300</b>	<b>489 300</b>
Zwiększenia (+) /zmniejszenia (-) z podziału zysku	60 447	63 193	63 193
Korekta roku 2009 dotycząca Vestfarmy	495	0	0
Pozostałe zwiększ. / zmniejsz. (zakup C. Białystok oraz akcji C. Kielce)	-55 000	7 452	7 452
<b>2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>565 887</b>	<b>559 945</b>	<b>559 945</b>
<b>3.1. Akcje własne na początek okresu</b>	<b>-8 090</b>	<b>-5 384</b>	<b>-5 384</b>
Skup akcji własnych	-1 339	-2 706	-2 706
<b>3.2. Akcje własne na koniec okresu</b>	<b>-9 429</b>	<b>-8 090</b>	<b>-8 090</b>
<b>4.1. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>41 586</b>	<b>27 245</b>	<b>27 245</b>
Bilans otwarcia po zmianach	55 000	0	0
Zwiększenia (+)/zmniejszenia (-) z podziału zysku	6 496	5 510	5 510
Pozostałe korekty	0	8 831	8 831
<b>4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>103 082</b>	<b>41 586</b>	<b>41 586</b>
<b>5.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>64 271</b>	<b>-8 713</b>	<b>-8 713</b>
Korekty błędu podstawowego	-1 463	-2 170	-2 170
Zwiększenia (+)/zmniejszenia (-) z podziału zysku	-66 943	3 683	3 683
Zwiększ. (+)/zmniejsz. (-) z dołączenia C. Białystok plus akcje C. Kielce	0	-5 218	-5 218
Ujęcie rezerwy na podatek odroczony na alokacji wartości firmy do RAT	-6 344	0	0
<b>5.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>- 10 479</b>	<b>-12 418</b>	<b>-12 418</b>
<b>6. Wynik netto</b>	<b>70 490</b>	<b>70 345</b>	<b>76 689</b>
a) zysk netto	70 490	70 345	76 689
<b>II. KAPITAŁ WŁASNY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>742 951</b>	<b>674 768</b>	<b>681 112</b>
<b>B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI</b>			
I. Kapitał mniejszości na początek okresu	11 428	12 449	12 449
II. Kapitał mniejszości na koniec okresu	12 129	11 428	11 428
<b>C. KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM</b>	<b>755 080</b>	<b>686 196</b>	<b>692 540</b>

#### IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>	<b>Za okres od 1.01.2010 do 31.12.2010</b>	<b>Za okres od 1.01.2009 do 31.12.2009</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>91 632</b>	<b>101 858</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-143 883</b>	<b>-6 338</b>
1. Zysk mniejszości	0	789
2. Amortyzacja	12 132	8 944
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	2 399	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 587	-684
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	579	-69
6. Zmiana stanu rezerw	11 960	8 056
7. Zmiana stanu zapasów	11 517	-33 275
8. Zmiana stanu należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności	-88 187	-35 600
9. Zmiana stanów aktywów z tytułu podatku odroczonego	0	-774
10. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-119 165	52 129
11. Pozostałe aktywa	43 939	10 117
12. Pozostałe zobowiązania	-4	494
13. Inne korekty	0	5 883
14. Zapłacony podatek dochodowy	-22 640	-22 348
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>-52 251</b>	<b>95 520</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>23 256</b>	<b>31 825</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 397	612
2. Z aktywów finansowych, w tym:	21 859	31 213
a) w pozostałych jednostkach	21 859	30 070
- zbycie aktywów finansowych	9 261	148
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	10 660	25 913
- odsetki	1 938	4 009
b) Inne wpływy z aktywów finansowych	0	1 143
<b>II. Wydatki</b>	<b>38 337</b>	<b>136 417</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	37 794	35 141
2. Na aktywa finansowe, w tym:	543	100 489
a) w jednostkach powiązanych	0	76 980
- nabycie aktywów finansowych	0	76 980
b) w pozostałych jednostkach	543	23 509
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	23 509
- inne aktywa finansowe	543	0
3. Inne wydatki inwestycyjne	0	787
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>- 15 081</b>	<b>-104 592</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>68 526</b>	<b>28 451</b>
1. Kredyty i pożyczki	68 526	26 030
2. Inne wpływy finansowe	0	2 421
<b>II. Wydatki</b>	<b>6 864</b>	<b>13 537</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	1 339	2 706
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	32
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	6 969
5. Odsetki	5 525	3 830
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>61 662</b>	<b>14 914</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto</b>	<b>-5 670</b>	<b>5 842</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-5 670</b>	<b>5 842</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>30 925</b>	<b>25 083</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>25 255</b>	<b>30 925</b>

**V. DODATKOWE NOTY OBJANIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2010 DO 31 GRUDNIA 2010**

**1. Informacje ogólne**

**1.1. Informacje ogólne o spółce dominującej - Farmacol S.A.**

Nazwa Spółki: Farmacol S.A.

Siedziba: 40-541 Katowice, ul. Rzepakowa 2

Sąd Rejonowy: Sąd Rejonowy Katowice-Wschód Wydział VIII Gospodarczy KRS

Nr Rejestru Przedsiębiorców: 38158

Regon: 273352747

NIP: 634-00-23-629

Właściwym sądem rejestrowym dla Spółki jest Sąd Rejonowy w Katowicach, Spółka wpisana jest do KRS pod nr 38158. Według klasyfikacji GPW w Warszawie Spółka zaliczana jest do sektora Handel.

Czas działalności spółki jest nieoznaczony.

**1.2. Przedmiot działalności jednostki dominującej**

Podstawową działalnością Farmacol SA jest sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych, kosmetycznych oraz parafarmaceutyków na podstawie posiadanych koncesji. Część przychodów Spółki uzyskiwana jest z działalności hotelarskiej i gastronomicznej, także ze świadczenia usług (w tym: usługi prowadzenia ksiąg rachunkowych) oraz z wynajmu powierzchni magazynowej i biurowej.

Farmacol SA jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład, której wchodzi 17 podmiotów prowadzących działalność o zbliżonym charakterze jak Farmacol SA, oprócz AZO Serwis i Vestfarma sp. z o.o., które świadczą usługi logistyczne

Farmacol SA sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe.

**1.3. Przedmiot działalności spółek Grupy Kapitałowej**

Farmacol SA jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej w skład, której wchodzi 11 podmiotów zależnych bezpośrednio i 6 podmioty zależne pośrednio - w większości prowadzące działalność o zbliżonym charakterze jak Farmacol SA.



**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

---

Podstawowy przedmiot działalności spółek Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.

L.p.	Nazwa jednostki	Siedziba	Sąd rejestrowy	Główny przedmiot działalności
1.	Farmacol II Sp. z o.o.	Gdańsk	Sąd Rejonowy w Gdańsku Północ	Spółka nie prowadzi działalności
2.	Opti Invest Sp. z o.o.	Warszawa	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Spółka uzyskuje przychody z najmu
3.	Cefarm S.A.	Wrocław	Sąd Rejonowy w Wrocławiu Fabryczna	Hurtowa sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych (w 2009 r. także przychody ze sprzedaży detalicznej)
4.	Cefarm S.A.	Kielce	Sąd Rejonowy w Kielcach	Hurtowa i detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
5.	Farmacol Tarnów Sp. z o.o. w likwidacji	Tarnów	Sąd Rejonowy w Krakowie - Śródmieście	W trakcie likwidacji
6.	Cefarm S.A.	Warszawa	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Detaliczna sprzedaż produktów farmaceutycznych
7.	Cefarm S.A.	Szczecin	Sąd Rejonowy w Szczecinie-Centrum	Hurtowa i detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
8.	Azo Serwis Sp. z o.o.	Warszawa	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Usługi logistyczne
9.	Cefarm S.A.	Białystok	Sąd Rejonowy w Białymstoku	Hurtowa i detaliczna sprzedaż wyrobów farmaceutycznych i medycznych
10.	Partner Development Sp. o.o.	Warszawa	Sąd Rejonowy dla M. St. W-wy	Spółka nie prowadzi działalności
11.	PZF Cefarm Kielce S.A. Sp. komandytowo-akcyjna	Katowice	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	Spółka nie prowadzi działalności

Farmacol sprawuje pełną kontrolę nad wymienionymi 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

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

#### **1.4. Kontynuacja działalności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Farmacol SA zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej.

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego. Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę przedstawione zostały poniżej.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

---

**1.5. Władze spółki dominującej**

**Zarząd (w okresie od 1.01. do 31.12.2010)**

Aleksander Chomiakow	Prezes Zarządu
Barbara Kaszowicz	Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Sitko	Członek Zarządu
Aleksandra Szadkowska- Widera	Wiceprezes Zarządu
(w okresie 06.04.2010-04.11.2010)	

Z dniem 31.12.2010 r. p. Aleksander Chomiakow złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu, która to rezygnacja została przyjęta przez Radę Nadzorczą.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 31 marca 2011 roku z dniem 1 kwietnia 2011 r. na stanowisko Prezesa Zarządu został powołany na 3 letnią kadencję p. Andrzej Smuga.

**Skład Zarządu na dzień przekazania skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji:**

Andrzej Smuga	Prezes Zarządu
Barbara Kaszowicz	Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Sitko	Członek Zarządu

**Rada Nadzorcza:**

Andrzej Olszewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Zyta Olszewska	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Kowalewski	Członek Rady Nadzorczej
Anna Olszewska	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Olszewski	Członek Rady Nadzorczej

W badanym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej 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%	9 604 288	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.

#### **1.6. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 2 maja 2011 r.

#### **1.7. Polityka zarządzania ryzykiem i zabezpieczanie**

Opracowany przez jednostkę dominującą system zarządzania ryzykiem zakłada podejmowanie ryzyka w sposób kontrolowany w celu osiągnięcia wyznaczonych celów biznesowych, w tym założonych zysków, przy zachowaniu stabilnych stóp zwrotu z zaangażowanego kapitału. Grupa Kapitałowa realizuje ten cel poprzez identyfikowanie, pomiar, monitorowanie oraz kontrolowanie poszczególnych rodzajów ryzyka występujących obecnie oraz mogących wystąpić w przyszłości w ramach działalności Grupy Kapitałowej.

### **2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

#### **2.1. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej Farmacol SA. Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba, że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

#### **2.2. Oświadczenia oraz format skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

##### **2.2.1. Oświadczenie o zgodności**

Zarząd jednostki dominującej oświadcza, że roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową zasadami rachunkowości, odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez Unię Europejską oraz, że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej, oraz jego wynik finansowy, oraz sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

##### **2.2.2. Format sprawozdania finansowego**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o zasadę kosztu historycznego.

Sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych (tys. PLN).

##### **2.2.3. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje komisji do spraw interpretacji międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2009 z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2010 roku.

- MSSF 2 Płatności w formie akcji: Grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych – mający zastosowanie od 1 stycznia 2010 roku. Zmiana ma na celu wyjaśnienie sposobu ujęcia księgowego grupowych transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych.

Zastępuje ona KIMSF 8 oraz KIMSF 11. Zastosowanie tej zmiany nie miało wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

- MSSF 3 Połączenia jednostek (znowelizowany) oraz MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (zmieniony) – mające zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Znowelizowany MSSF 3 wprowadza istotne zmiany do sposobu ujmowania połączeń jednostek mających miejsce po tej dacie. Zmiany te dotyczą wyceny udziałów niedających kontroli, ujmowania kosztów związanych bezpośrednio z transakcją, początkowego ujmowania i późniejszej wyceny zapłaty warunkowej oraz rozliczenia połączeń wieloetapowych. Zmiany te wpływają na wartość rozpoznanej wartości firmy, wyniki prezentowane za okres, w którym nastąpiło nabycie jednostki oraz wyniki raportowane w kolejnych okresach.
- Zmieniony MSR 27 wymaga, by zmiany udziału w kapitale jednostki zależnej (nieprowadzące do utraty kontroli) były ujmowane jako transakcje z właścicielami. W konsekwencji takie transakcje nie będą prowadziły do powstania wartości firmy ani rozpoznania zysku lub straty. Dodatkowo standard zmienia sposób alokacji strat poniesionych przez jednostki zależne oraz ujmowania utraty kontroli nad nimi. Zmiany do MSSF 3 oraz MSR 27 wpłyną na przyszłe transakcje nabycia lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi a także transakcje z udziałowcami niekontrolującymi. Zmiana w polityce rachunkowości została wprowadzona prospektywnie i nie miała istotnego wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena – Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone – mający zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Zmiany dotyczą wyznaczenia jednostronnego ryzyka w pozycji zabezpieczonej oraz wyznaczania, w określonych sytuacjach, inflacji jako zabezpieczonego ryzyka bądź części ryzyka.
- KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom – mająca zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Interpretacja zawiera wskazówki w zakresie ujęcia księgowego transakcji, w ramach których następuje wydanie właścicielom aktywów niegotówkowych w formie dystrybucji kapitałów rezerwowych / niepodzielonego wyniku finansowego lub dywidendy. Interpretacja ta nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

#### **2.2.4. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie**

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,
- MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- MSSF 9 Instrumenty finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później, Zmiany do MSSF 1

Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później, Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

## **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

---

Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zarząd nie przewiduje, na podstawie corocznego przeglądu zmian MSSF, aby wprowadzenie nowych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

### **2.2.5. Zmiana stosowanych zasad rachunkowości**

Sporządzając niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich Spółka nie zmieniła dobrowolnie żadnych stosowanych uprzednio zasad rachunkowości.

## **3. Opis głównych stosowanych zasad rachunkowości**

### **3.1. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską i obowiązującymi na dzień sporządzenia sprawozdania.

Zarządy Podmiotów Grupy zatwierdzają sprawozdania finansowe z dniem podpisania sprawozdań przez wszystkich członków Zarządu Spółki.

Farmacol SA jako jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe swojej Grupy Kapitałowej na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2010 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską i obowiązującymi na dzień sporządzenia sprawozdania.

Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały przedstawione w jednostkowym i skonsolidowanym raporcie oraz są one udostępnione na stronie [www.farmacol.com.pl](http://www.farmacol.com.pl)

### **Podstawowe zasady rachunkowości do sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 12 miesięcy 2010 roku**

Sprawozdanie zostało sporządzone w oparciu o zasadę memoriału oraz o założenie, że jednostka będzie kontynuowała działalność w dającej się przewidzieć przyszłości.

Główne założenia przyjęte przez podmioty Grupy Kapitałowej przy sporządzaniu sprawozdań finansowych:

1. Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy.
2. W ramach roku obrotowego występują pośrednie okresy sprawozdawcze wynoszące:
  - Miesiąc – do uzgadniania zapisów ewidencji szczegółowej z zapisami na kontach syntetycznych,
  - Kwartał i półrocze – do dokonania wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego według przyjętych zasad rachunkowości.
3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządza się w układzie funkcjonalnym.
4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządza się według metody pośredniej.
5. W ramach przyjętych zasad rachunkowości Grupa stosuje wzorcowe rozwiązania określone w MSR/MSSF mając na uwadze cel jakim jest rzetelna i użyteczna prezentacja sprawozdania.
6. Waluta prezentacji – PLN.

7. Ewidencję i rozliczenie kosztów, zasady organizacji i przeprowadzania inwentaryzacji, zasady wyceny aktywów i pasywów, przyjęte procedury i zasady ochrony danych w systemach informatycznych przyjętych do stosowania w podmiotach Grupy reguluje instrukcja „Polityka Rachunkowości”.
8. Zasady sporządzania, obiegu i kontroli dowodów księgowych regulują odrębne instrukcje operacyjne.
9. Aktywa obrotowe to ta część majątku, którego okres użytkowania jest krótszy niż 1 rok.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości i metod obliczeń, jakie były stosowane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

### **3.2. Połączenia jednostek gospodarczych**

Przejęcia jednostek (nabyte udziały i akcje) Spółka Dominująca ujmuje w cenie nabycia.

Na dzień bilansowy podmioty Grupy analizują czy nie ma konieczności dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości nabytych udziałów i akcji.

### **3.3. Inwestycje w jednostki zależne**

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kontrolowania ich polityki finansowej i operacyjnej. Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma zdolność do kierowania polityki finansowej i operacyjnej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Jednostki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę, zaprzestanie konsolidacji ustępuje z dniem zaprzestania kontroli. Przejęcia jednostek zależnych rozlicza się metodą nabycia. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

### **3.4. Zasady konsolidacji**

#### **3.4.1. Jednostki powiązane**

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę Dominującą. Kontrola ma miejsce wtedy kiedy Spółka Dominująca posiada zdolność kierowania bezpośrednio lub pośrednio polityką finansową i operacyjną danej jednostki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności. Przy ocenie stopnia kontroli bierze się pod uwagę wpływ istniejących i potencjalnych praw głosu, które na dzień sprawozdawczy mogą zostać zrealizowane.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli aż do momentu jej wygaśnięcia.

#### **3.4.2. Korekty konsolidacyjne**

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.4.3. Test na utratę wartości udziałów**

Zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” Farmacol SA na dzień bilansowy wycenia wartość odzyskiwaną posiadanych udziałów w spółkach zależnych.

Test dokonywany jest w oparciu o szacownie przyszłych przepływów pieniężnych (DCF), które są możliwe do uzyskania w okresie kolejnych 5 lat działalności. W założeniach przyjmuje się średnioroczny wzrost rynku na poziomie ok. 5% (rynek hurtowy). Podobny parametr zakłada się przy szacowaniu wartości przyszłych przychodów spółek. Przy szacowaniu bieżącej wartości przyszłych wolnych przepływów pieniężnych dokonuje się przeliczenia stosując stopę procentową wynoszącą 10 p.p.



### **3.5. Ujęcie przychodów**

#### **3.5.1. Sprzedaż towarów**

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów,
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów,
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją,
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

#### **3.5.2. Świadczenie usług**

Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji na koniec okresu sprawozdawczego. Wynik transakcji można ocenić w wiarygodny sposób, jeżeli zostaną spełnione wszystkie następujące warunki:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób;
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji;
- stopień realizacji transakcji na koniec okresu sprawozdawczego może być określony w wiarygodny sposób; oraz
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

#### **3.5.3. Przychody z tytułu odsetek i dywidend**

Przychody z tytułu odsetek i dywidend ujmuje się w okresach, których dotycząc według wartości otrzymanej lub kwoty wymagającej zapłaty.

### **3.6. Waluty obce**

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna ujmuje się po kursie kupna sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług spółka korzysta obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień (brak aktywnego banku). Ewentualne różnice między zastosowanym kursem NBP a kursem banku, z którego jednostka korzysta byłyby nieistotne.

Różnice kursowe ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstają.

### **3.7. Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym zostały poniesione.

### **3.8. Koszty świadczeń pracowniczych**

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym wpłaty do programów określonych składek, ujmowane są w okresie w którym podmioty Grupy otrzymały przedmiotowe świadczenie ze strony pracownika, a w przypadku wypłat z zysku lub premii gdy spełnione zostały następujące warunki:

- na jednostce ciąży obecne prawne lub zwyczajowe oczekiwane zobowiązanie do dokonania wypłat z wyniku zdarzeń przeszłych, oraz

- można dokonać wiarygodnej wyceny tego zobowiązania.

W przypadku świadczeń z tytułu płatnych nieobecności, świadczenia pracownicze ujmowane są w zakresie kumulowanych płatnych nieobecności, z chwilą wykonania pracy, która zwiększa uprawnienia do przyszłych płatnych nieobecności. W przypadku nie kumulowanych płatnych nieobecności świadczenia ujmuje się z chwilą ich wystąpienia.

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie określonych świadczeń (odprawy emerytalne) ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych,

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujmowane są jako koszt,

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt, gdy podmiot Grupy jest zdecydowany w możliwy do udowodnienia sposób:

- rozwiązać stosunek pracy z pracownikiem lub grupa pracowników przed osiągnięciem przez nich wieku emerytalnego, lub
- zapewnić świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez siebie propozycji zachęcającej ich do dobrowolnego rozwiązania stosunku pracy.

### **3.9. Podatek dochodowy**

Korekta wyniku brutto wykazanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów obejmuje podatek bieżący do zapłaty oraz zmianę stanów podatków odroczonych..

#### **3.9.1. Podatek bieżący**

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

#### **3.9.2. Podatek odroczony**

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe jakie podmiot Grupy może wykorzystać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

#### **3.9.3. Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrachunkowy**

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, bo wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny (inne całkowite dochody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów), lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych.



### **3.10. Rzeczowe aktywa trwałe**

Wycena stanu aktywów trwałych za wyjątkiem nieruchomości następuje wg cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o zakumulowane odpisy amortyzacyjne przy uwzględnieniu odpisów aktualizujących z tytułu utraty ich wartości.

Koszt wytworzenia uwzględnia wydatki bezpośrednio związane z wytworzeniem danych aktywów, ich instalacją, koszty finansowania oraz koszty demontażu, renowacji i usunięcia innego składnika aktywów, które są konieczne do poniesienia z tytułu instalacji i użytkowania danych aktywów trwałych. System operacyjny komputera lub program komputerowy obsługujący urządzenie sterowane komputerowo, które nie może pracować bez konkretnego programu (systemu), są traktowane, jako integralne części tego składnika rzeczowych aktywów trwałych.

Późniejsze nakłady poniesione w celu zwiększenia przydatności składnika aktywów, zamiany części lub jego bieżącej obsługi uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje, jako odrębny środek trwały (tam, gdzie jest to właściwe) tylko, gdy koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć.

Ewidencja analityczna rzeczowych aktywów trwałych prowadzona jest w ujęciu ilościowo-wartościowym. Inwentaryzacja rzeczowych aktywów trwałych prowadzona jest zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości.

Początkowa wycena na moment ujęcia nieruchomości (grunty, budynki i budowle) jest oparta o cenę nabycia (cena zakupu plus koszty bezpośrednio związane z transakcją) lub koszt wytworzenia (koszt ustalony na dzień zakończenia budowy i przystosowania do użytkowania).

#### **3.10.1. Odpisy amortyzacyjne**

Odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych dokonywane są metodą liniową wg stawek odzwierciedlających szacowane następujące okresy użytkowania odpowiednich aktywów.

Do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa zastosowała jednolite dla grup rodzajowych stawki umorzeniowe dla aktywów trwałych. Stawki te w poszczególnych grupach wynoszą.

▪ budynki i modernizacje	2,5%
▪ inwestycje w obcych śr. trwałych	2,5% lub 5,0%
▪ budowle	4,0%
▪ kotły i maszyny energetyczne	6,0%
▪ maszyny ogólnego zastosowania	6,0%
▪ maszyny specjalistyczne	7,0%
▪ urządzenia techniczne	6,0%
▪ środki transportu	8,0%
▪ inne składniki majątku trwałego	6,0%

Podmioty Grupy rozpoczynają amortyzację w miesiącu następnym, kiedy dany składnik rzeczowych aktywów trwałych jest oddany do użytkowania.

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania środków trwałych dokonuje się na każdy dzień bilansowy i w razie potrzeby dokonuje ich korekty.

Grunty nie podlegają amortyzacji. Nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów są ujmowane w pozycji rzeczowych aktywów trwałych i są traktowane tak jak grunty.

Szacunkowo określone okresy użytkowania i związane z tym stawki amortyzacyjne dla środków trwałych są okresowo weryfikowane. Ze względu na szybki postęp techniczny oraz rozwój nowych technologii, szczególnie dla urządzeń, szacunki te mogą ulegać znaczącym zmianom. Podmioty Grupy zwiększają odpisy amortyzacyjne w razie skrócenia okresów użytkowania w stosunku do pierwotnych szacunków.

### **3.10.2. Nieruchomości inwestycyjne**

W odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnych Grupa Kapitałowa stosuje model ceny nabycia w związku z tym, nieruchomości inwestycyjne ujmują się i wycenia zgodnie z MSR 16.

Grupa Kapitałowa klasyfikuje jako nieruchomości inwestycyjne, nieruchomości spełniające następujące warunki :

- grunty, budynki, budowle, które posiadane są w związku z długoterminowym wzrostem ich wartości (nie przeznaczone do sprzedaży po krótkim okresie w ramach zwykłej działalności jednostki),
- grunty, budynki, budowle co do których przyszłe użytkowanie jest aktualnie nieokreślone.
- Grunty na terenie, których planowana jest budowa lokali użytkowych lub mieszkalnych, które w przyszłości mają zostać oddane w podnajem (oddane w leasing operacyjny).
- budynki, budowle wynajmowane (oddane w leasing operacyjny) lub niewykorzystywane obecnie przez jednostkę, a przeznaczone do wynajęcia (oddania w leasing operacyjny).

Nieruchomości inwestycyjne umarzane są zgodnie z MSR 16.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych jest prezentowana i weryfikowana przez podmioty Grupy w następujący sposób:

- Początkowa wycena na moment ujęcia nieruchomości inwestycyjnych jest oparta o cenę nabycia (cena zakupu plus koszty bezpośrednio związane z transakcją) lub koszt wytworzenia (koszt ustalony na dzień zakończenia budowy i przystosowania do użytkowania).
- W sprawozdaniach wg stanu na 31 grudnia 2010 r. grunty inwestycyjne wykazane są wg wartości równej cenie zakupu.

### **3.11. Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne obejmują aktywa Grupy Kapitałowej, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Wartości niematerialne i prawne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane liniowo.

Nabyte licencje na oprogramowanie komputerowe wycenia się w wysokości poniesionych kosztów na zakup i przygotowanie do używania konkretnego oprogramowania komputerowego pomniejszonych o zakumulowane odpisy amortyzacyjne. Aktywowane koszty odpisuje się metodą liniową przez szacowany okres użytkowania (stosowana stawka to 10%).

Jako składnik wartości niematerialnych i prawnych jest identyfikowane między innymi; zakupione prawo wynikające z tytułu umownego lub prawnego, wytworzone we własnym zakresie programy komputerowe, licencja lub składnik objęty ochroną praw autorskich.

Wartości niematerialne zaklasyfikowane, jako aktywa przeznaczone do sprzedaży nie są prezentowane w tej pozycji bilansowej i są ujmowane i wyceniane zgodnie z MSSF 5.

Przewidywany okres użytkowania posiadanych przez Grupę wartości niematerialnych i prawnych wynoszą 10 lat

### **3.12. Wartość firmy**

Wartość firmy jest ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów przejęcia jednostki nad udziałem jednostki przejmującej wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Do czasu ostatecznego ustalenia wartości firmy jest ona ustalona prowizorycznie zgodnie z MSSF 3 par. 63. Grupa Kapitałowa ma 12 miesięcy na ustalenie końcowej wartości firmy. Wartość firmy ma nieoznaczony okres użytkowania, po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według cen nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie, na koniec każdego roku sprawozdawczego. Przeprowadzany jest test na utratę wartości firmy.

Różnica pomiędzy zapłaconą ceną za dodatkowe udziały lub akcje w jednostkach zależnych, w których Grupa posiada kontrole a wartością aktywów netto jest wykazywana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w

dacie nabycia jako wartość formy z konsolidacji. Aktywa netto jednostki zależne, w której nabyto dodatkowe udziały lub akcje nie są w takiej sytuacji przeceniane do wartości godziwej.

### **3.13. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży**

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży stanowią zakwalifikowane do tej kategorii aktywa lub ich grupy i ujmowane są w sprawozdaniu finansowym w kwocie niższej z dwóch kwot: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansową realizuje się przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie bieżącego użytkowania. Warunkiem zaliczenia aktywów do tej grupy jest podjęcie przez Spółkę Grupy decyzji (uchwała Zarządu) o sprzedaży aktywów, wysokie prawdopodobieństwo zbycia, a także dostępność tych aktywów do natychmiastowej sprzedaży. Do tej grupy mogą być zakwalifikowane; wartości niematerialne, rzeczowy majątek trwały, wierzytelności, akcje i udziały spółek zależnych i stowarzyszonych, inny finansowy majątek spółki.

Zyski i straty z tytułu sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych są ustalone jako różnica między przychodami netto ze zbycia (jeżeli takie były) a wartością bilansową zbywanych pozycji.

Wg stanu na 31 grudnia 2010 r. Grupa posiadała aktywa trwałe dostępne do sprzedaży w jednej ze spółek zależnych Farmacol SA, Aktywem tym jest nieruchomość zlokalizowana w centrum Wrocławia. Spółka zależna czyni starania zmierzające do sprzedaży tej nieruchomości. Oferowane ceny aktualnie są zbyt niskie aby możliwe było dokonanie transakcji sprzedaży.

### **3.14. Działalność zaniechana**

Działalność zaniechana jest rozpoznawana i ujawniana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wtedy, gdy zgodnie z planem zostanie podjęta decyzja o zbyciu odrębnej, ważnej dziedziny działalności Spółki Grupy, której aktywa, zobowiązania i wyniki finansowe mogą zostać wyraźnie wydzielone operacyjnie lub dla celów sprawozdawczości finansowej. Zysk lub strata netto z działalności zaniechanej oraz zysk lub strata z jej zbycia są wykazane odrębnie w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Przepływy środków pieniężnych netto, które można przypisać do działalności zaniechanej są prezentowane odrębnie w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów środków pieniężnych.

### **3.15. Zapasy**

Zapasy są aktywami, przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej.

Materiały i towary wycenia się pierwotnie w cenach nabycia. Na dzień bilansowy wycena materiałów i towarów odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. kategorie te wyceniane są według ceny nabycia lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego która z nich jest niższa.

Towary z importu wycenione są wg cen zakupu przeliczonych wg średniego kursu NBP z dnia wystawienia faktury i powiększonych o cło i podatki graniczne i inne zobowiązania płacone w związku z nabyciem towarów. Koszty zakupu towarów obciążają bezpośrednio koszty działalności.

Rozchód towarów jest dokonywany zgodnie z zasadą pierwsze przyszło - pierwsze wyszło z uwzględnieniem dokładnej identyfikacji w odniesieniu do leków z krótkim terminem ważności.

Na dzień bilansowy przy wycenie wartości towarów uwzględnia się zmniejszenie ich wartości handlowej - skutkuje to odpisami z tytułu trwałej utraty wartości.

Grupa dokonuje odpisów aktualizujących wartość zapasów na te pozycje, których okres magazynowania przekracza 180 dni. Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów, wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia, odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

W zapasach wykazuje się też zapasy inwestycyjne tj. nakłady na obiekty co do których nie podjęto ostatecznej decyzji co do sposobu wykorzystania.

### **3.16. Rezerwy**

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na podmiotach Grupy ciąży istniejący obowiązek, prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać

wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie są pewne.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

### **3.17. Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe Grupy Kapitałowej klasyfikowane są, zgodnie z MSR 39, do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- pożyczki i należności własne.

Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

Postanowienia MSR 39 i 32 nie mają zastosowania do udziałów w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, które ujmowane są zgodnie z MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe, MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych lub MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Wycenę inwestycji w jednostki zależne opisano w osobnym punkcie.

#### **3.17.1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Do tej grupy zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do zbycia i wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy spełniające łącznie poniższe warunki:

- a. klasyfikuje się jako przeznaczony do obrotu, jeżeli:
  - został nabyty przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
  - stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków;
- b. przy początkowym ujęciu został wyznaczony jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zysk lub strata netto ujęte w rachunku zysków lub strat uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

Wartość bilansowa aktywów finansowych zostaje zmniejszona (utworzony zostaje odpis) w sytuacji:

- pożyczki: pożyczka nie jest obsługiwana przez kontrahenta (rozpoczęcie windykacji sądowej; inne przesłanki wskazujące na ryzyko utraty pożyczonej kwoty)
- inne kategorie instrumentów finansowych: rynkowa wycena instrumentu (na aktywnym rynku) poniżej wartości bilansowej, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym wystawcy instrumentu finansowego,

Wynik na każdej kategorii instrumentów finansowych uwzględnia uzyskane inne dochody z instrumentu – np. odsetki albo dywidendy.

#### **3.17.2. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności**

Grupa Kapitałowa klasyfikuje jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać je w posiadaniu do

terminu wymagalności inne niż aktywa finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, dostępne do sprzedaży.

Na dzień 31.12.2010 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała aktywów finansowych zaklasyfikowanych jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

### **3.17.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie będące pożyczkami i należnościami, inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka nie posiadała aktywów finansowych zaklasyfikowanych jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

### **3.17.4. Pożyczki i należności własne**

Pożyczki i należności własne są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi z ustalonymi bądź możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwitowane na aktywnym rynku, inne niż inwestycje utrzymywane do upływu terminu wymagalności, aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Jako pożyczki i należności klasyfikowane są należności handlowe, pozostałe należności (wynikające z operacji „nietypowych”), pożyczki udzielane klientom dokonującym zakupu towarów handlowych w powiązaniu z umowami handlowymi, inne pożyczki (o zmiennej stopie procentowej).,

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych o ile ich termin wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy zalicza się do aktywów trwałych.

### **3.18. Inwestycje w jednostkach zależnych**

Spółka ujmuje inwestycje w jednostkach zależnych, jednostkach współkontrolowanych i jednostkach stowarzyszonych, nie zaklasyfikowane zgodnie z MSSF 5 jako przeznaczone do sprzedaży w cenie nabycia.

### **3.19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, środki pieniężne w drodze, depozyty bankowe płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy i dużej płynności. W rachunku przepływów pieniężnych do środków pieniężnych zalicza się również prezentowany w bilansie, w pozycji krótkoterminowych kredytów i pożyczek – krótkoterminowy kredyt w rachunku bieżącym.

Do środków pieniężnych nie zalicza się i nie wykazuje się środków pieniężnych należących do zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych i Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych w walutach obcych wyceniane są na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień (brak aktywnego banku). Ewentualne różnice między zastosowanym kursem NBP a kursem banku, z którego jednostka korzysta byłby nieistotne.

### **3.20. Pozostałe aktywa i pasywa**

Do pozostałych aktywów zalicza się wydatki lub zużycie składników majątkowych dotyczące późniejszych okresów niż ten, w którym je poniesiono. Koszty te w konsekwencji zwiększają koszty późniejszych okresów. Są one odroczone do rozliczenia w czasie pod warunkiem, że spełniają definicję aktywów.

Pozostałe pasywa są to zobowiązania przypadające do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane / wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą oraz zobowiązania

przyszłe wynikające z bieżącej działalności Spółki oszacowane zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości. Szacunki są wykonane w taki sposób, aby w sposób całkowicie wiarygodny odzwierciedlały przyszłe skutki finansowe.

Pozostałe pasywa zawierają również kwoty przyszłe należne pracownikom.

### **3.21. Utrata wartości aktywów**

Inwestycje w jednostki zależne są analizowane pod kątem konieczności objęcia ich odpisem z tytułu trwałej utraty wartości na każdy dzień bilansowy zgodnie z MSR 36.

Aktywa wyceniane zgodnie z MSR 16 (rzeczowe aktywa trwałe oraz nieruchomości inwestycyjne) analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży lub wartość użytkowa. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne) i dokonuje oszacowania.

Spółka na bieżąco ocenia istnienie przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości któregoś ze składników aktywów zarówno z zewnętrznych jak i wewnętrznych źródeł informacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako aktywa przeznaczone do sprzedaży ujmuje się i wycenia zgodnie z MSSF 5.

Szczególne zasady stosowane przy analizie utraty wartości aktywów.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty. Odpisy aktualizujące dokonuje się w odniesieniu do:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub stan upadłości,
- należności kwestionowanych przez dłużnika i skierowane na drogę sądową w wysokości należności głównej w momencie przekazania pozwu do sądu,
- należności przeterminowanych powyżej 180 dni w wysokości należności głównych,
- należności przeterminowanych dotyczących Szpitali Publicznych lub PZOZ powyżej 360 dni w kwocie należności głównej.

Ww. zasady są zasadami bezwzględnie obowiązującymi, od których nie ma wyłączeń np. tytułu zabezpieczenia hipoteką części należności będących przedmiotem postępowania sądowego

Odpis aktualizujący zapisuje się na konto:

- kosztów finansowych – w przypadku odsetek lub pożyczek,
- kosztów operacyjnych – w pozostałych przypadkach.

Spółka standardowo stosuje termin płatności od 30 do 60 dni. Terminy dłuższe niż 60 dni nie są stosowane. W zależności od wartości przyznanych limitów kredytowych Spółka domaga się przedstawiania odpowiednich zabezpieczeń przez klientów.

W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast, jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Spółka dokonuje odpisów aktualizujących wartość zapasów na te pozycje, których okres magazynowania przekracza 180 dni. Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów, wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających.



### **3.22. Kapitały**

Kapitał własny obejmuje kapitały tworzone przez spółkę dominującą zgodnie z obowiązującym prawem tj. właściwymi ustawami oraz Statutem spółki.

Kapitał zakładowy wynika z objęcia akcji Spółki dominującej przez jej akcjonariuszy i jest wykazany według wartości nominalnej, w wysokości stanowiącej iloczyn wyemitowanych i objętych oraz należycie opłaconych akcji i wartości nominalnej jednej akcji zgodnej ze Statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Spółek.

Kapitały grupuje się w następujących kategoriach;

- Kapitał akcyjny
- kapitał zapasowy
- kapitały rezerwowe powstały zgodnie z uchwałami WZA,
- zysk/strata z lat ubiegłych,
- wynik finansowy okresu bieżącego.

Koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał własny do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą część zalicza się do kosztów finansowych. Spółka tworzy również kapitały z wyceny aktywów w wartości godziwej – kapitał z aktualizacji wartości.

#### **3.22.1. Kapitał zapasowy**

Kapitał zapasowy w Grupie tworzony jest z odpisów z zysków, z premii emisyjnej uzyskanej z emisji akcji, z nadwyżki ceny uzyskanej nad kosztami emisji. Do kapitału zapasowego jednostka dominująca dokonuje przekwalifikowania kapitału rezerwowego utworzonego na nabycie akcji własnych w związku z dokonaniem nabyciem. Zgodnie z przepisami KSH spółki są zobowiązane do tworzenia kapitału zapasowego na pokrycie do którego przelewa się co najmniej 8% zysku dopóki kapitał ten nie osiągnie wartości 1/3 kapitału zakładowego. O użyciu kapitału zapasowego decyduje Walne Zgromadzenie. Jednakże część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wskazanej w sprawozdaniu finansowym spółki.

#### **3.22.2. Kapitał rezerwowy**

Kapitał rezerwowy jest tworzony zgodnie ze statutem spółki. O użyciu kapitału rezerwowego decyduje Walne Zgromadzenie. Jednostka dominująca do kapitałów rezerwowych zalicza m.in. kapitał utworzony na nabycie akcji własnych. W momencie nabycia akcji własnych jednostka dominująca dokonuje przekwalifikowania odpowiadającej części kapitału rezerwowego utworzonego uprzednio na ten cel na kapitał zapasowy. W kapitale rezerwowym jednostka dominująca ujmuje kapitał uzyskany z emisji akcji po pomniejszeniu o koszty emisji.

#### **3.22.3. Nabyte akcje własne**

Spółka dominująca na podstawie uchwał dokonuje skupu akcji własnych w celu ich umorzenia lub w celach inwestycyjnych. Nabyte akcje własne ujmowane są według ceny nabycia jako wielkość ujemna w ramach kapitału własnego.

### **3.23. Całkowite dochody**

Całkowite dochody ogółem to zmiany w kapitale własnym, która nastąpiła w ciągu okresu sprawozdawczego na skutek transakcji innych niż transakcje zawierane z właścicielami występującymi w charakterze udziałowców. Obejmują wszystkie pozycje rachunków zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów. Do innych całkowitych dochodów Grupa zalicza zyski i straty z tytułu przeszacowania instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży.

### **3.24. Zysk netto na akcję**

W Spółce nie występują akcje uprzywilejowane, w związku, z czym zysk netto na akcję obliczany jest w sposób przedstawiony poniżej.

Podstawowy zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Rozwodniony zysk netto na akcję jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres (rok obrotowy) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w danym okresie sprawozdawczym powiększoną o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

### **3.25. Zobowiązania**

Na podstawie założeń koncepcyjnych MSSF zobowiązanie ujmuje się w bilansie, jeżeli prawdopodobne jest, że dojdzie do wypływu zasobów zawierających korzyści ekonomiczne na skutek uregulowania przez jednostkę obecnego obowiązku, zaś kwotę konieczną do wywiązania się z obowiązku można wiarygodnie określić. Równocześnie ujmuje się także odnośne aktywa lub koszty.

Zobowiązania są klasyfikowane jako krótkoterminowe i długoterminowe.

#### **3.25.1. Kredyty i otrzymane pożyczki**

Kredyty i pożyczki ujmuje się w wartości nominalnej kredytu lub pożyczki. Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek ujmuje się w kwocie wymagającej zapłaty (o ile nie różni się istotnie od wyceny w skorygowanej cenie nabycia). Spółka przeprowadza analizy mające na celu określenie wartości tej różnicy na każdy dzień bilansowy,

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych - chyba, że Spółka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania, o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### **3.25.2. Zobowiązania finansowe**

Zobowiązanie finansowe to każde zobowiązanie, które jest:

- obowiązkiem umownym do przekazania innej jednostce środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych lub do zamiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie niekorzystnych warunkach,
- kontraktem, który zostanie lub może zostać rozliczony we własnych instrumentach kapitałowych jednostki o ile spełnione zostaną warunki określone w MSR 39.

Na potrzeby wyceny Grupa kwalifikuje zobowiązania finansowe do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub pozostałych zobowiązań finansowych. Kwalifikacja dokonywana jest w momencie początkowego ujęcia zobowiązania.

### **3.26. Transakcje w walutach obcych**

Transakcje sprzedaży i zakupu w walucie obcej są przeliczane na walutę polską zgodnie ze średnim kursem NBP dla danej waluty obowiązującym na dzień zawarcia transakcji. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów,

Rozchody waluty na rachunkach środków pieniężnych ujmuje się zgodnie z zasadą FIFO.

Różnice kursowe z tytułu wyceny niepieniężnych aktywów i zobowiązań finansowych wykazuje się w ramach zysków i strat z tytułu zmian wartości godziwej. Różnice kursowe z tytułu wyceny niepieniężnych aktywów i zobowiązań finansowych, takich jak instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, wykazuje się w ramach zysków i strat z tytułu zmian wartości godziwej. Różnice kursowe z tytułu wyceny takich niepieniężnych aktywów finansowych jak instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, uwzględnia się w kapitale z wyceny instrumentów dostępnych do sprzedaży.

### **3.27. Aktywa i zobowiązania warunkowe**

Aktywa warunkowe powstają wtedy, gdy wpływ korzyści ekonomicznych jest prawdopodobny, lecz nie jest praktycznie pewny a jego zaistnienie zależy od zdarzeń niepodlegających kontroli spółki.

Zobowiązania warunkowe powstają, gdy:



- występuje możliwy obowiązek, który ma zostać potwierdzony przez przyszłe zdarzenia pozostające poza kontrolą spółki,
- obecnie istniejący obowiązek może lecz prawdopodobnie nie będzie powodować konieczności wydatkowania środków,
- kwoty obecnego zobowiązania nie można wystarczająco wiarygodnie oszacować.

Zobowiązania warunkowe ujawnia się w informacji dodatkowej. Jeżeli prawdopodobieństwo wypływu środków jest znikome – zobowiązanie warunkowe nie jest ujawniane.

#### **4. Czynniki ryzyka finansowego**

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową Farmacol SA narażona jest na następujące 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.

Grupa stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy tych ryzyk na wyniki finansowe.

Ryzykiem zarządza bezpośrednio zarząd każdej Spółki Grupy analizując na bieżąco skalę tego ryzyka i podejmując w tym zakresie stosowne decyzje. W przypadku wystąpienia takiej konieczności opracowywane i wdrażane są procedury postępowania. Farmacol SA dąży do unifikacji procedur stosowanych w podmiotach Grupy.

Bieżące zarządzanie ryzykiem prowadzone jest w pionach finansowych Spółek Grupy.

##### **4.1. Ryzyko rynkowe**

- Ryzyko zmiany kursu walut:

Farmacol SA prowadzi działalność polegającą na nabyciu towarów m.in. z krajów Unii Europejskiej oraz na imporcie, co naraża ją na ryzyko zmiany kursu walut (w szczególności EUR – 90% obrotów walutowych, w zdecydowanie mniejszym stopniu USD). Ok. 5% zakupów towarów handlowych rozliczanych jest w ww. walutach. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych, za które płatność następuje w terminie późniejszym niż zakup. Średnio płatność za towary, w przypadku których zapłata następuje w walutach obcych, dokonywana jest po ok. 65 dniach od daty zakupu.

Farmacol SA dokonuje sporadycznie transakcji zabezpieczających realizując zakup terminowy walut obcych „pod konkretne płatności” (tzw. transakcje „forward”). Farmacol nie stosuje innych transakcji zabezpieczających (np. opcji).

Zakupy rozliczane w walutach obcych nie występują w innych podmiotach Grupy – poza podmiotem dominującym.

##### **Wrażliwość na zmianę kursu PLN:**

Przy obecnych poziomach płatności dokonywanych w walutach zmiana kursu EUR średnio o 0,10 PLN w stosunku do kursu z dnia zakupu powoduje w skali roku powstanie różnicy kursowej w kwocie ok. +/- 1,9 mln PLN.

Kierunek zmian jak i możliwa zmiana kursu PLN jest trudna do przewidzenia i oszacowania. Farmacol SA w trakcie tworzenia budżetu czyni założenia w tym zakresie bazując na prognozach publikowanych przez NBP a także zwracając uwagę na kurs EUR przyjęty w ustawie budżetowej. Są to jednakże założenia obciążone dużym ryzykiem popełnienia błędu.

- Ryzyko stopy procentowej – Spółki Grupy korzystają z krótkoterminowych i długoterminowych kredytów bankowych – umowa na rok czasu (kredyty obrotowe) i wieloletnia (kredyt inwestycyjny w jednym z podmiotów Grupy), przedłużana aneksem; oprocentowanie oparte o WIBOR 1M + marża banku; rynkowa zmiana stóp procentowych powoduje skutki dla odsetek płaconych przez Spółki Grupy,

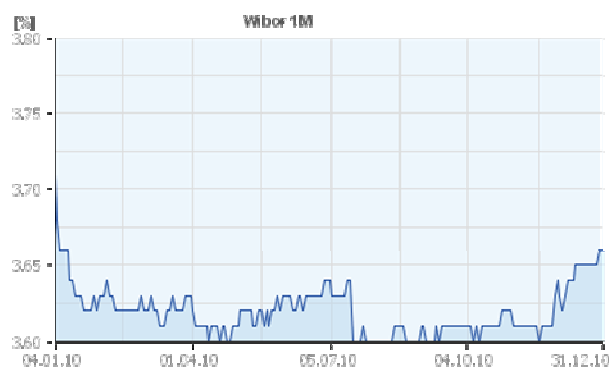
Jeden z podmiotów Grupy posiada kredyt inwestycyjny rozliczany częściowo w CHF – wartość tej części kredytu wynosi 8.560,6 tys. CHF; zgodnie z umową zadłużenie w CHF spłacane jest w 122 ratach po 70,2 tys. CHF (po przeliczeniu na PLN) począwszy od listopada 2009 r. (ostatnia rata płatna jest 28.12.2019r.); oprocentowanie oparte o LIBOR 1M w CHF + marża banku; kwota tego zadłużenia narażona jest na ryzyko kursowe

- Ryzyko cenowe:

Podmioty Grupy, w przypadku nabywania kapitałowych papierów wartościowych klasyfikowanych w bilansie jako „dostępne do sprzedaży” (np. obligacje), narażone są na ryzyko cenowe. Łączna wartość bilansowa obligacji (krótko- i długoterminowych) posiadanych przez jeden z podmiotów zależnych Farmacol SA na dzień 31.12.2010 r. wynosi 4.171 tys. PLN

#### **Analiza wrażliwości:**

Zmiana WIBOR 1M w 2010 r. (wpływa na odsetki kredytowe):



Przy przeciętnym zadłużeniu odsetkowym na poziomie od 50 do 100 mln PLN zmiana przeciętnego poziomu WIBOR-u 1M o 1 p.p. w ciągu roku powoduje zwiększenie kwoty płaconych odsetek o 500 tys. PLN do 1 mln PLN. Spółka spodziewa się w ciągu 2011 r. zwiększenia przeciętnego poziomu WIBORU 1 M z poziomu 3,62% w 2010 r. do 4,3% w 2011 r. W celu zminimalizowania negatywnych skutków wyższego poziomu stawki WIBOR, Spółka rozpoczęła negocjacje z bankami w sprawie obniżenia ich marży.

Ryzyko odsetkowe związane jest tylko z kredytami bankowymi. Odsetki od zobowiązań nie występują.

#### **4.2. Ryzyko kredytowe**

Głównymi aktywami finansowymi narażonymi na ryzyko kredytowe są: należności handlowe, pożyczki, oraz pozostałe należności (np. za świadczenie usług marketingowych). Kwoty ww. pozycji aktywów prezentowane są w sprawozdaniach finansowych w wartościach netto tj. po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym stanowi wartość bilansowa aktywów finansowych nie uwzględniająca wartości zabezpieczeń.

Kredyt kupiecki udzielany jest kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w procedurze obowiązującej w tym zakresie w Farmacol SA i podmiotach Grupy. Odstępstwa od procedury wymagają zgody Zarządu poszczególnych Spółek.

Kontrahenci dokonujący zakupów na odroczony termin zapłaty mają ustalony limit handlowy określający ich górną granicę zobowiązań wobec Spółek GK Farmacol SA. Poziom zadłużenia i wykorzystanie kredytu kupieckiego jest stale monitorowany. W przypadku przekroczenia ustalonego terminu zapłaty sprzedaż do kontrahenta jest wstrzymywana.

Ryzyko kredytu kupieckiego jest ograniczane również 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 - 7.500 czynnych kontrahentów. Zarząd określa w procedurze 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. Znaczna część należności jest zabezpieczona – hipoteka, przewłaszczenia zapasów, poręczenia osób trzecich, cesje należności z NFZ.

Pożyczki dla klientów udzielane są również w oparciu o ustalone procedury. Ich udzielanie związane jest z zawarciem umów handlowych (o dostawę towarów) Pożyczki udzielane są maksymalnie na okres 3 lat. Ich oprocentowanie oparte jest o WIBOR 1M powiększony o marżę.

Spłata udzielonych pożyczek jest zabezpieczona na majątku lub poprzez poręczenia.

Całość ryzyka kredytowego dotyczy pozycji rozliczanych w PLN. Ryzyko rozłożone jest na obszarze całego kraju. Mniej więcej 70% należności dotyczy segmentu aptek obcych, reszta – hurtowni powiązanych i obcych oraz szpitali. Płatności w aptekach własnych dokonywane są gotówką.

Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy to potencjalnie utrata wszystkich należności handlowych czyli kwoty 712 mln PLN. Jest to możliwość czysto hipotetyczna – prawdopodobieństwo zerowe. W 2010 r, Grupa utworzyła 26,2 mln PLN odpisów na należności (ale równocześnie rozwiązała 14,7 mln PLN).

Należności nieprzeterminowane wg stanu na 31.12.2010 r. (wiekowanie należności pokazano w notach do sprawozdań) zapewne w części nie będą w całości zapłacone w terminie, na niewielką część z nich trzeba będzie utworzyć odpisy (będą podlegać procedurze windykacyjnej). Jest to normalna sytuacja w Grupie działającej na tak dużą skalę (5,1 mld PLN przychodów u ponad 7 tys. klientów). Wg oceny GK Farmacol SA nie ma podstaw do przypuszczenia aby wielkość utworzonych odpisów mogła w przyszłości przekraczać wartości pokazywane w latach poprzednich. Na pewno również znaczna część tych należności zostanie odzyskana w postępowaniu windykacyjnym.

#### **4.3. Ryzyko utraty płynności**

GK Farmacol SA zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków płynnych oraz dostępności finansowania. Służby finansowe Spółek Grupy zachowują odpowiednią elastyczność finansowania w ramach dostępnych środków finansowych i przyznanych linii kredytowych.

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające do regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym limitom kredytowym.

W ramach procesów ograniczających ryzyko utraty płynności Grupa:

- prognozuje przepływy pieniężne,
- kontroluje dopasowanie przyszłych przepływów pieniężnych do wartości posiadanych linii kredytowych.
- dopasowuje wartość aktywów płynnych w Spółkach Grupy Kapitałowej do potrzeb poszczególnych spółek; w razie potrzeby następują przepływy środków (umowy pożyczki).

Wartość posiadanych kapitałów własnych, dostępne linie kredytowe i możliwość powiększenia kredytów obrotowych lub zawarcia umów dotyczących finansowania inwestycyjnego (długoterminowego) pozwalają ocenić, iż ryzyko to na dzień dzisiejszy jest bardzo mało istotne.

Zarządzanie kapitałem ma na celu:

- zapewnienie prowadzenie działalności operacyjnej zgodnej z zawartymi umowami,
- zapewnienie Grupie środków na rozwój – inwestycje w aktywa trwałe i inwestycje finansowe,
- utrzymanie takich wskaźników obrotowości kapitału oraz wskaźników zadłużenia aby utrzymany został wysoki rating Grupy w instytucjach finansowych,
- zapewnienie optymalnych wskaźników zwrotu z kapitałów własnych ale pod warunkiem bezpieczeństwa finansowego Grupy,
- wykorzystywanie okazji biznesowych – np. skrócenie terminu płatności zobowiązań w zamian za dodatkowe korzyści (rabat)

Grupa zarządzając kapitałem zwraca uwagę na:

- wskaźniki rotacji zobowiązań handlowych,

- zadłużenie kredytowe obrotowe – wartość dostępnych linii kredytowych powinna zapewnić terminowość regulowania zobowiązań handlowych Grupy (analizuje się tutaj również wsk. rotacji zapasów i należności a także przyszłe plany inwestycyjne Grupy)
- stan aktywów obrotowych i zadłużenia w Spółkach Grupy Kapitałowej – Spółka optymalizuje te parametry w skali grupy.

Zewnętrzne wymogi związane z zarządzaniem kapitałem to:

- terminy płatności zobowiązań handlowych,
- terminy przedłużania umów o kredyt obrotowy,
- terminy płatności wynikające z umów o dostawę towarów.

W 2010 r. wszystkie zewnętrzne wymogi związane z zarządzaniem kapitałem były przestrzegane.

W Grupie ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z kredytem obrotowym. Kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu narażają Podmioty Grupy na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych (wyższe koszty odsetek bankowych).

## **5. Pozostałe ryzyka rynkowe**

### **5.1. Ryzyko spadku tempa wzrostu gospodarczego w Polsce**

Przychody Spółek GK Farmacol SA są realizowane w całości na rynku krajowym, dlatego też działalność Grupy jest w dużej mierze uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski. Spadek tempa wzrostu gospodarczego jak również spadek płac realnych może być przyczyną zmniejszenia poziomu popytu na towary sprzedawane przez Grupę. Sytuacja budżetu państwa może mieć wpływ na rewaloryzację emerytur i rent.

### **5.2. Ryzyka związane z regulacjami prawnymi**

Zagrożeniem dla działalności Grupy są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności prowadzonej przez Grupę. Aby temu zapobiec w Grupie prowadzona jest świadoma polityka „bezpieczeństwa podatkowego”. Jednym z przejawów prowadzonej polityki są działania zmierzające do uzyskania interpretacji podatkowych w obszarach objętych znaczącym ryzykiem podatkowym.

Czynnikami 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.

### **5.3. Ryzyko ekonomiczne**

Czynniki zewnętrzne, które wpływają na wyniki Grupy są charakterystyczne dla sektora handlu. Wiąże się to z silnym powiązaniem popytu ze strony klientów z sytuacją gospodarczą. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej, a tym samym spadek dochodów ludności, negatywnie wpływają na sytuację finansową sektora handlu.

Istotną grupą klientów dokonującą zakupów w aptekach są emeryci i renciści. Na popyt tej grupy klientów wpływają indeksacje emerytur i rent a także wielkość inflacji CPI.

### **5.4. Ryzyko związane z wysoką konkurencyjnością branży, w której działa Grupa**

Jest to istotny czynnik ryzyka w działalności Grupy. Rynek dystrybucji leków jest rynkiem wysoko konkurencyjnym, z trzema podmiotami o dominującej pozycji (wśród tych podmiotów jest również Farmacol) i z

wieloma podmiotami o mniejszym znaczeniu, ale aktywnie działającymi na rynku, często silnymi na rynkach lokalnych.

#### **5.5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

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.

#### **5.6. Ryzyko związane z utrzymaniem i przyciągnięciem najlepszych osób zarządzających oraz wysoko wykwalifikowanych pracowników**

Dalszy dynamiczny rozwój Grupy uzależniony jest od efektywności i jakości pracy Zarządu i kluczowych dla rozwoju osób, które podejmują najważniejsze decyzje dotyczące jej bieżącej działalności oraz planowanych projektów inwestycyjnych. Zatrudnienie nowych wysokiej klasy specjalistów wiąże się z wydłużonymi terminami rekrutacji, poniesieniem dodatkowych kosztów na rzecz firm pośredniczących oraz obniżoną wydajnością pracy w pierwszych miesiącach po zatrudnieniu.

#### **5.7. Wpływ ww. ryzyk na przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej Farmacol SA**

Grupa nie jest w stanie z dużym prawdopodobieństwem założyć jakie będą decyzje organów władzy i administracji państwowej wpływające na funkcjonowanie rynku farmaceutycznego. Spekulacje na temat różnych projektów ustaw pojawiają się od wielu lat, potem ich wprowadzanie przesuwane jest w czasie. Dlatego Grupa koncentruje się na faktach (wprowadzonych ustawach).

Odnosnie wzrostu PKB i wpływu wzrostu gospodarczego na dochody rozporządzalne klientów aptek - Grupa czyni ostrożne założenia. Rynek farmaceutyczny nie jest rynkiem reagującym silnie na sytuację gospodarczą. Dlatego Farmacol nie jest podmiotem cyklicznym rozwijającym się intensywnie w sytuacji dużego wzrostu gospodarczego i „kurczącym się” w sytuacji spadku PKB.

W budżetach na kolejne lata Grupa z reguły zakłada kilkuprocentowy wzrost rynku. Zawsze też zakładany jest wzrost udziałów rynkowych Grupy Kapitałowej Farmacol SA.

## **VI. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. Przychody**

Grupa Kapitałowa Farmacol SA nie uzyskiwała w 2010 r. przychodów z działalności zaniechanej. Działalność Spółek Grupy jest kontynuowana we wszystkich obszarach w jakich była prowadzona w 2009 r.

	<b>za okres 12 miesięcy</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>tys. PLN</b>	<b>tys. PLN</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży towarów	4 885 875	4 846 116
Przychody ze świadczenia usług	215 643	290 438
	<b>5 101 518</b>	<b>5 136 554</b>

	<b>za okres 12 miesięcy</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży towarów	95,77%	94,35%
Przychody ze świadczenia usług	4,23%	5,65%
	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

Spadek wartości przychodów ze sprzedaży usług wynika przede wszystkim ze zmiany sposobu rozliczeń akcji promocyjnych z producentami. Refundacja udzielonych rabatów zamiast faktury marketingowej rozliczana jest fakturą korygującą wystawianą przez producentów.

Przychody ze sprzedaży usług	za okres 12 miesięcy	
	2010	2009
Usługi hotelarsko-gastronomiczne	6 775	6 232
Sprzedaż usług promocyjnych	72 475	128 456
Sprzedaż pozostałych usług	136 393	155 750
	<b>215 643</b>	<b>290 438</b>

Grupa Kapitałowa w 2010 r., jak również w porównywalnym okresie 2009 r., nie posiadała dostawcy, którego udział w zaopatrzeniu przekroczyłby 10%. Również żaden z odbiorców Spółek Grupy nie dokonuje zakupów o wartości przekraczającej 10% przychodów ze sprzedaży towarów.

Spółki Grupy dokonują sprzedaży towarów do ok. 8.000 klientów (w większości apteki prywatne).

Całość przychodów Spółek Grupy Kapitałowej realizowana jest na terytorium Polski. Nie więcej niż 5% zakupów rozliczanych jest w walutach obcych.

## 2. Segmenty operacyjne

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

Podstawowy podział identyfikujący obszary generujące przychody i dochód obejmuje:

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

Hotel Belweder jest wydzieloną jednostką organizacyjną wewnątrz Farmacol SA z wykazywanymi odrębnie przychodami i kosztami oraz wynikiem liczoną 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 detaliczna oraz sprzedaż hurtowa. Aktywa i zobowiązania „segmentu sprzedaży towarów” wykazano jako wspólne tj. dotyczące łączenie sprzedaży towarów.

Segmenty – rok 2010	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Działalność hotelowo - gastronomiczna	RAZEM
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż towarów i usług	519 475	4 575 256	6 787	5 101 518
Sprzedaż między segmentami				
<b>Przychody ogółem</b>	<b>519 475</b>	<b>4 575 256</b>	<b>6 787</b>	<b>5 101 518</b>
<b>Koszty</b>				
Koszty związane ze sprzedaży zewnętrzną	405 778	4 300 755	1 159	4 707 692
koszty rodzajowe	91 668	183 015	4 907	279 590



**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

<b>Koszty ogółem</b>	<b>497 446</b>	<b>4 483 770</b>	<b>6 066</b>	<b>4 987 282</b>
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>22 029</b>	<b>91 486</b>	<b>721</b>	<b>114 236</b>
Pozostałe przychody operacyjne		22 411		22 411
Pozostałe koszty operacyjne		50 286		50 286
<b>Wynik operacyjny</b>				<b>86 361</b>
Przychody finansowe		15 764		15 764
Koszty finansowe		10 493		10 493
Podatek dochodowy		20 441		20 441
<b>Wynik netto</b>				<b>71 191</b>
<b>Pozostałe informacje</b>				
Aktywa segmentu	1 776 224		21 899	1 798 123
Zobowiązania segmentu		984 897		984 897
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niemater. i prawne		37 794		37 794
Amortyzacja	11 297		856	12 153

W porównaniu z rokiem 2009 uległy zmianie zasady prezentacji segmentów poprzez połączenie sprzedaży hurtowej, aptecznej i szpitalnej i prezentowanie ich łącznie jako sprzedaż hurtowa

Segmenty – rok 2009	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Działalność hotelowo - gastronomiczna	RAZEM
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż towarów	379 402	4 750 842	6 310	5 136 554
Sprzedaż między segmentami				
<b>Przychody ogółem</b>	<b>379 402</b>	<b>4 750 842</b>	<b>6 310</b>	<b>5 136 554</b>
<b>Koszty</b>				
Koszty związane ze sprzedaży zewnętrzną	289 341	4 489 943	1 131	4 780 415
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	66 448	184 627	4 690	255 765
<b>Koszty ogółem</b>	<b>355 789</b>	<b>4 674 570</b>	<b>5 821</b>	<b>5 036 180</b>
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>23 613</b>	<b>76 272</b>	<b>489</b>	<b>100 374</b>
Pozostałe przychody operacyjne		29 511		29 511
Pozostałe koszty operacyjne		38 614		38 614
<b>Wynik operacyjny</b>				<b>91 271</b>
Przychody finansowe		16 492		16 492
Koszty finansowe		5 892		5 892
Podatek dochodowy		30 737		30 737
<b>Wynik netto</b>				<b>71 134</b>
<b>Pozostałe informacje</b>				
Aktywa segmentu	1 739 895		23 601	1 763 496
Zobowiązania segmentu		1 077 300		1 077 300
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne		35 141		35 141
Amortyzacja	8 097		842	8 939

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

---

W 2010 r. przychody segmentu hotelowo – gastronomicznego wynosiły 6.787 tys. PLN. Niższe przychody z 2010 r. Farmacol SA wyjaśnia ograniczaniem wydatków na turystykę w okresie spowolnienia gospodarczego – jest to tak grupa wydatków, która w pierwszej kolejności podlega oszczędnościom.

W 2010 r. w segmencie hotelarsko-gastronomicznym nie były tworzone odpisy dotyczące majątku trwałego i obrotowego. Nie było też odwrócenia odpisów utworzonych w okresach poprzednich ponieważ takie odpisy również nie były tworzone.

Segment detaliczny obejmuje apteki własne zlokalizowane w Spółkach Grupy Kapitałowej: Łącznie w podmiotach zależnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu r. działało 191 aptek.

Łącznie na dzień 31.12.2010 w Grupie funkcjonowały apteki:

Cefarm Kielce	27
Cefarm Szczecin	32
Cefarm Warszawa	79
Cefarm Białystok	53
	<u>191</u>

W Cefarmie Białystok jedna z działających aptek to apteka internetowa – sprzedająca leki na podstawie zamówień składanych za pośrednictwem Internetu.

### 3. Koszty działalności operacyjnej

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	za okres 12 miesięcy	
	2010	2009
a) amortyzacja	12 153	8 939
b) zużycie materiałów i energii	19 683	15 685
c) usługi obce	88 619	88 863
d) podatki i opłaty	6 588	6 576
e) wynagrodzenia	116 298	100 925
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	20 954	17 248
g) pozostałe koszty rodzajowe	21 615	19 534
<b>Koszty wg rodzaju razem</b>	<b>285 910</b>	<b>257 770</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		-355
Koszty sprzedaży	239 773	220 171
Koszty ogólnego zarządu	39 817	35 594
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	6 320	2 360

Zgodnie z raportem zarządczym grupującym koszty w układzie funkcjonalnym największą pozycję kosztów ogółem w Grupie Kapitałowej Farmacol SA stanowią koszty pracy (rozumiane jako koszty wynagrodzeń z pochodnymi). Koszty te liczone w relacji do kosztów ogółem stanowią ponad 48% kosztów rodzajowych ogółem.

	za okres 12 miesięcy	
	2010	2009
Przychody ogółem ze sprzedaży	5 101 518	5 136 554
Koszty rodzajowe	285 910	257 770
<b>Po korekcie:</b>		
Przychody ogółem ze sprzedaży	5 101 518	5 136 554
Koszty rodzajowe	285 910	257 770
Koszty osobowe (wynagr. + pochodne)	138 252	118 173
Koszty rodzajowe (% przychodów ogółem)	5,61%	5,02%
Koszty osobowe (% kosztów operacyjnych)	48,01%	41,60%



#### 4. Amortyzacja i utrata wartości

	za okres 12 miesięcy	
	2010	2009
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	10 587	7 786
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 566	1 153
Koszty amortyzacji ogółem	12 153	8 939

Wartość inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne w 2010 r. wyniosła 37 794 tys. PLN.

#### 5. Koszty pracownicze (wynagrodzenia + pochodne, w tym: ZUS)

KOSZTY PRACOWNICZE	za okres 12 miesięcy	
	2010	2009
Wynagrodzenia	116 298	100 925
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	20 954	17 248
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		0
<b>RAZEM</b>	<b>137 252</b>	<b>120 182</b>

Wzrost poziomu kosztów świadczeń pracowniczych w porównaniu z rokiem 2009 jest efektem włączenia do konsolidacji spółki Cefarm Białystok

Przychody osób nadzorujących i zarządzających:

Imię i nazwisko	Okres	Przychody ogółem [PLN]	w tym: posiedzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Farmacol SA	Kwota [PLN]
<b>Osoby zarządzające</b>				
Aleksander Chomiakow	1.01.10 – 31.12.2010	237 626	za udział w posiedzeniach Zarządu	62 800
Barbara Kaszowicz	1.01.10 – 31.12.2010	218 700	za udział w posiedzeniach Zarządu	16 300
Krzysztof Sitko	1.01.10 – 31.12.2010	36 445	za udział w posiedzeniach Zarządu	19 200
Aleksandra Szadkowska - Widera	6.04.10 -04.11.2010	173 550	za udział w posiedzeniach Zarządu	22 333
<b>Osoby nadzorujące</b>				
Andrzej Olszewski	1.01.10 – 31.12.2010	318 100	za udział w posiedzeniach RN	78 100
Zyta Olszewska	1.01.10 – 31.12.2010	287 100	za udział w posiedzeniach RN	47 100
Jan Kowalewski	1.01.10 – 31.12.2010	3 000	za udział w posiedzeniach RN	3 000
Anna Olszewska	1.01.10 – 31.12.2010	3 000	za udział w posiedzeniach RN	3 000
Maciej Olszewski	1.01.10 – 31.12.2010	72 000	za udział w posiedzeniach RN	3 000

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

## 6. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne:	za okres 12 miesięcy	
	2010	2009
Dotacje i darowizny otrzymane	1 998	2 100
Otrzymane odszkodowania	375	445
Nadwyżki składników majątku obrotowego	2 019	13 567
Rozwiązanie rezerw na należności z tytułu zapłaty	11 558	9 710
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	344	536
Pozostałe (w tym: zwrot opłat sądowych)	6 117	3 153
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>22 411</b>	<b>29 511</b>

Spadek nadwyżki niedoborów składników majątku obrotowego w porównaniu z rokiem poprzednim jest efektem wprowadzonych dodatkowych kontroli w obrocie towarowym. Wprowadzone kontrole doprowadziły do znacznego ograniczenia błędów przy kompletowaniu i wydawaniu towarów, co wprost przełożyło się na wynik inwentaryzacji

## 7. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne:	za okres 12 miesięcy	
	2010	2009
<b>Straty ze zbycia aktywów:</b>		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	923	15
Strata ze sprzedaży nieruch. inwestycyjnych		0
	<b>923</b>	<b>15</b>
<b>Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych i nieruchomości inwestycyjnych:</b>		<b>0</b>
<b>Utworzone odpisy aktualizujące:</b>		
Wartość firmy		0
Wartości niematerialne		0
Rzeczowe aktywa trwałe		787
Zapasy - towary zalegające	2 230	1 559
Należności handlowe	22 888	10 358
Pozostałe		0
	<b>25 118</b>	<b>12 704</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>		
Spisane należności	1 194	595
Darowizny	34	137
Niedobory majątku obrotowego	3 512	14 392
Zapłacone odszkodowania	4 765	114
Ubytki magazynowe	8 530	8 337
Pozostałe pozycje	6 210	2 320
	<b>24 245</b>	<b>25 895</b>
<b>RAZEM</b>	<b>50 286</b>	<b>38 614</b>

## 8. Przychody finansowe

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	za okres 12 miesięcy	
	31.12.2010	31.12.2009
a) różnice kursowe	453	0
b) rozwiązane rezerwy		78
c) prowizje od cesji	616	487
d) inne	<b>246</b>	<b>1 662</b>
<b>Razem inne przychody finansowe</b>	<b>1 315</b>	<b>2 227</b>

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	31.12.2010		31.12.2009	
a) z tytułu udzielonych pożyczek	1 938		2 593	
b) pozostałe odsetki	12 511		11 672	
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek</b>	<b>14 449</b>		<b>14 265</b>	

Odsetki uzyskane dotyczą:

- odsetek od pożyczek udzielonych kontrahentom
- odsetki od odbiorców uzyskiwane w przypadku opóźnień w płatnościach

Różnice kursowe prezentowane są per saldo w przychodach lub kosztach finansowych (w zależności czy wynik jest dodatni czy ujemny). W 2010 r. suma dodatnich i ujemnych różnic kursowych była dodatnia i Grupa pokazała wynik na tej operacji w przychodach finansowych.

W 2010 r. wartości średnich kursów EUR wyniosła

	2010	2009
średnia w okresie sprawozdawczym	3,9939	4,3282
Stan na ostatni dzień okresu sprawozdawczym	3,9603	4,1082
najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym	4,1770	4,8999
najniższy kurs w okresie sprawozdawczym	3,8356	3,9170

Zmiana kursu EUR w ciągu 2010 r.:



W roku 2010 odnotowano dodatni wynik na różnicach kursowych w kwocie 453 tys. PLN, co było spowodowane aprecjacją PLN względem EUR w I kwartale oraz II półroczu.

## 9. Koszty finansowe

<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
- odsetki od kredytów bankowych	5 194	2 789
- pozostałe odsetki	331	406
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek</b>	<b>5 525</b>	<b>3 195</b>
<b>Inne koszty finansowe</b>		
ujemne różnice kursowe, rezerwy na odsetki,	10	2 662
pozostałe koszty finansowe	4 958	35
<b>Inne koszty finansowe razem</b>	<b>4 968</b>	<b>2 697</b>

Spółki Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. posiadały w dniu 31.12.2010 r. otwarte dwie linie kredytowe na łączną kwotę 180 mln PLN (w tym 130 mln PLN w banku ING do wykorzystania dla GK Farmacol SA z limitami ustalonymi przez Farmacol.) Z reguły występuje saldo wykorzystania kredytu ale w ciągu roku zdarzają się okresy kiedy na rachunkach bankowych są nadwyżki finansowe.

Farmacol SA jest stroną umowy o finansowanie obrotowe w Banku Societe Generale – limit kredytu do kwoty 50 mln PLN r. Kredyt został poręczony przez Podmioty Grupy Kapitałowej.

Farmacol SA wykorzystywał w 2010 r. również pożyczki od podmiotów powiązanych. Ich wartość na 31.12.2010 r. wyniosła 15,3 mln PLN. Ww. pożyczki oprocentowane są w oparciu o WIBOR 1M + marża (poziom zbliżony do odsetek płaconych za kredyt bankowy). Pożyczki te są wyłączane ze sprawozdania skonsolidowanego – obroty wewnątrz Grupy.

Cefarm Białystok posiadał na dzień 31.12.2010 r. kredyt inwestycyjny w Banku Ochrony Środowiska na okres do grudnia 2019 r. w kwocie 24.400,8 tys. PLN (częściowo rozliczany w CHF)

- 423,9 tys. PLN – oprocentowanie WIBOR 1M + marża
- 7.578,2 tys. CHF – oprocentowanie LIBOR 1M dla CHF + marża

Kredyt zabezpieczony jest hipoteką na nieruchomości do kwoty 55 mln PLN oraz zastawem na urządzeniach i maszynach do kwoty 5.352 tys. PLN

## 10. Podatek dochodowy

	<b>Za okres 12 miesięcy</b>		
	<b>2010</b>	<b>2009 po korekcie</b>	<b>2009 przed korektą</b>
Bieżący podatek dochodowy:			
Bieżące obciążenie podatkowe	21 822	16 714	16 714
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych		0	0
	<b>21 822</b>	<b>16 714</b>	<b>16 714</b>
Odroczony podatek dochodowy:			
Odroczony pod. doch. związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-1 381	14 023	7 679
Podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego	0	0	0
	<b>-1 381</b>	<b>14 023</b>	<b>7 679</b>
<b>Podatek ogółem</b>	<b>20 441</b>	<b>30 737</b>	<b>24 393</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego:

Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	tys. PLN	tys. PLN
<b>a/ stan na początek okresu z tytułu:</b>	<b>8 884</b>	<b>8 586</b>
- rezerw na urlopy	277	294
- rezerw na odprawy emerytalne	659	475
- rezerw inne świadczenia pracownicze	212	398
- udzielonych premii	478	2 039
- badania bilansu	18	17
- odpisów od zapasów	547	107
- przyszłe zobowiązania	526	526
- inne	6 167	4 730
<b>b/ zwiększenia</b>	<b>13 538</b>	<b>8 527</b>
- rezerw na urlopy	562	236
- rezerw na odprawy emerytalne	294	231
- rezerw inne świadczenia pracownicze	510	480
- udzielonych premii	2 500	478
- badania bilansu	17	11
- odpisów od zapasów	357	547
- przyszłe zobowiązania	2 188	1 395
- inne	7 110	5 149
<b>c/ zmniejszenia</b>	<b>10 072</b>	<b>8 229</b>
- rezerw na urlopy	529	253
- rezerw na odprawy emerytalne	277	47
- rezerw inne świadczenia pracownicze	580	666
- udzielonych premii	745	2 039
- badania bilansu	13	10
- odpisów od zapasów	469	107
- przyszłe zobowiązania	2 136	1 395
- inne	5 323	3 712
<b>d/ stan na koniec okresu</b>	<b>12 350</b>	<b>8 884</b>
- rezerw na urlopy	310	277
- rezerw na odprawy emerytalne	676	659
- rezerw inne świadczenia pracownicze	142	212
- udzielonych premii	2 233	478
- badania bilansu	22	18
- odpisów od zapasów	435	547
- przyszłe zobowiązania	578	526
- inne	7 954	6 167

**PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY**

	w tys. zł 31.12.2010	w tys. zł 31.12.2009 po korekcie	w tys. zł 31.12.2009 przed korektą
<b>ZYSK / STRATA brutto</b>	<b>91 632</b>	<b>87 291</b>	<b>87 291</b>
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	68 253	27 249	27 249
Koszty podatkowe nie zaliczone do kosztów rachunkowych	17 707	15 572	15 572
Przychody księgowe nie zaliczane do podatkowych	37 096	28 221	28 221
Przychody podatkowe nie zaliczone do księgowych	10 868	2 666	2 666
Odcienie od dochodu (strata podatkowa, środki z bezzwrotnej pomocy)	1 095	174	174

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>114 855</b>	<b>87 807</b>	<b>87 807</b>
Podatek dochodowy bieżący do zapłaty	21 822	16 714	16 714
Zmiana stanu podatków odroczonych	-1 381	14 023	7 679
<b>Podatek dochodowy stanowiący zobowiązanie wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>20 441</b>	<b>30 737</b>	<b>24 393</b>

**11. Wyjaśnienie różnicy pomiędzy efektywnym a teoretycznym obciążeniem podatkowym**

<b>Teoretyczne a efektywne obciążenie wyniku brutto</b>	<b>Za okres 01.01-31.12.2010 tys. PLN</b>
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>114 855</b>
<b>Zysk / Strata brutto</b>	<b>91 632</b>
Teoretyczne obciążenie wyniku brutto (wg. stawki 19%) [A]	17 410
Efektywne obciążenie wyniku brutto (23%) [B]	20 441
Różnica między teoretycznym a efektywnym obciążeniem wyniku brutto [B] - [A]	3 031
Wartość różnic trwałych wyliczona jako ([B] - [A]) / 19%	15 952

Różnice trwałe w wysokości 15 952 tys. PLN obejmują przede wszystkim utworzone odpisy na należności i pożyczki w odniesieniu do których nie utworzono aktywów z tytułu podatku odroczonego, karę budżetową i koszty reprezentacji i reklamy .

**12. Zysk przypadający na jedną akcję**

	<b>za okres 12 miesięcy</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję</b>		
Zysk zwykły	3,04	3,31
Zysk rozwodniony	3,09	3,35

<b>Zysk na akcje</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Zysk (strata) netto ( w tys. zł)	71 191	71 134
Liczba akcji na dzień 01.01.	23 400 000	23 400 000
Liczba akcji na dzień 31.12.	23 400 000	23 400 000
Średnioważona liczba akcji (w szt)	23 400 000	23 400 000
<b>Zysk na 1 akcję (w zł)</b>	<b>3,04</b>	<b>3,04</b>
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	23 046 057	23 105 312
<b>Rozwodniony zysk na 1 akcję (w zł)</b>	<b>3,09</b>	<b>3,08</b>

<b>Wyliczenie zysku na 1 akcję - założenia</b>	<b>01.01.-31.12.2010</b>	<b>01.01.-31.12.2009</b>
Zysk netto z działalności kontynuowanej ( w tys. zł)	71 191	71 134
Strat na działalności zaniechanej( w tys. zł)		
<b>Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na 1 akcję</b>	<b>71 191</b>	<b>77 478</b>
Efekt rozwodnienia		

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

- odsetki od obligacji na akcji		
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na 1 akcję</b>	<b>71 191</b>	<b>71 134</b>

<b>Liczba wyemitowanych akcji</b>	<b>01.01.- 31.12.2010</b>	<b>01.01.- 31.12.2009</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na 1 akcję</b>	<b>23 400 000</b>	<b>23 400 000</b>
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych		
- skup akcji własnych (narastająco)	328 223	294 688
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na 1 akcję w szt.</b>	<b>23 046 057</b>	<b>23 105 312</b>

W 2010 r. Farmacol SA prowadził skup akcji własnych w celu ich umorzenia lub celach inwestycyjnych w wyniku czego średnia ilość akcji uprawnionych w 2010 r. do udziału w zyskach wyniosła 23.046.057.

### 13. Rzeczowe aktywa trwałe

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	w tys. zł <b>31.12.2010</b>	w tys. zł po korekcie <b>31.12.2009</b>	w tys. zł przed korektą <b>31.12.2009</b>	Różnica w prezentacji w tys. zł <b>31.12.2009</b>
Wartość brutto	357 434	327 278	293 893	4
Umorzenie	-66 597	-58 345	-58 348	-3
<b>Wartość netto</b>	<b>290 837</b>	<b>268 933</b>	<b>235 545</b>	<b>1</b>
<b>a) środki trwałe, w tym:</b>	<b>263 759</b>	<b>217 874</b>	<b>182 192</b>	<b>-2 293</b>
- grunty (plus wieczyste użytkowanie gruntów)	17 516	15 088	11 601	-3 487
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	184 995	154 419	123 560	2 530
- urządzenia techniczne i maszyny	49 215	35 668	36 639	971
- środki transportu	3 501	3 719	3 719	0
- inne środki trwałe	8 532	8 980	8 008	-972
<b>b) środki trwałe w budowie</b>	<b>27 078</b>	<b>51 059</b>	<b>52 018</b>	<b>959</b>
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>290 837</b>	<b>268 933</b>	<b>235 545</b>	<b>1</b>
<b>w tym, wartość przeszacowania śr. trwałych Cefarm Białystok na BO</b>	<b>0</b>	<b>33 389</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość netto uwzględniająca przeszacowanie</b>	<b>290 837</b>	<b>268 933</b>	<b>235 545</b>	<b>0</b>

W powyższym zestawieniu przedstawiono zmiany w prezentacji rzeczowych aktywów trwałych za rok 2009, polegające na przesunięciach w poszczególnych grupach rodzajowych środków trwałych. Kwota -2 293 tys. PLN prostuje błędne podsumowanie wartości środków trwałych razem.

	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	RAZEM
<b>a) wartość brutto środków trwałych 1.01.2010</b>	<b>187 966</b>	<b>52 698</b>	<b>5 244</b>	<b>16 157</b>	<b>262 065</b>
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>38 789</b>	<b>17 441</b>	<b>432</b>	<b>719</b>	<b>57 391</b>
- zakup i przyjęcie śr. trwałych w budowie	38 789	17 441	432	719	57 391
- inne zwiększenia					
<b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>-4 236</b>	<b>- 965</b>	<b>-739</b>	<b>-477</b>	<b>-6 417</b>
- likwidacja	-2 834	-409		-208	-3 451
- sprzedaż	-819	-343	-621	-269	-2 052

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

- pozostałe	-583	-213	-118		-914
<b>d) wartość brutto środków trwałych na 31.12.2010</b>	<b>222 519</b>	<b>69 174</b>	<b>4 937</b>	<b>16 399</b>	<b>313 029</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	33 452	17 031	1 524	7 176	59 183
- korekta MSR C. Białystok					
f) amortyzacja (umorzenie) za okres (z tytułu)	3 048	2 928	-88	691	6 579
- zwiększenie	4 960	3 386	435	950	9 731
- zmniejszenie	-1 912	-458	-523	-259	-3 152
- likwidacja	-1 579	-302		-137	-2 018
- korekta połączenia	-333	-156	-523	-122	-1 134
<b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2010</b>	<b>36 500</b>	<b>19 959</b>	<b>1 436</b>	<b>7 867</b>	<b>65 762</b>
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu					
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu					
<b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>186 019</b>	<b>49 215</b>	<b>3 501</b>	<b>8 532</b>	<b>247 267</b>

Wartość netto środków trwałych z powyższej tabeli nie uwzględnia wartości środków trwałych w budowie w kwocie 27 078 tys. PLN oraz wartości gruntów w kwocie 17 519 tys. PLN i pozostałych środków.

Realizowane inwestycje w 2010 r. na poziomie Grupy to:

- nowy magazyn w Rogoźnicy k. Rzeszowa;
- nowy magazyn w Poznaniu i Szczecinie
- realizacja inwestycji w budowę magazynu w Białymstoku

Główne realizowane w 2011 r. zadania inwestycyjne dla podmiotu dominującego to dokończenie budowy nowego magazynu w Szczecinie.

W związku z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych nie ma zobowiązań, które nie zostały wykazane w bilansie. Nie ma też związanych z tym zobowiązań pozabilansowych

W 2010 r. nie miało miejsca zbycie realizowanych inwestycji.

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe Grupy są przedmiotem zabezpieczeń zobowiązań w jednym z podmiotów zależnych – wartość i przedmiot tych zabezpieczeń opisano w notce do kredytów bankowych.

## 14. Nieruchomości inwestycyjne

	<b>Stan na 31/12/2010</b>	<b>Stan na 31/12/2009</b>
<b>Wartość nieruchomości inwestycyjnych</b>	879	476

Grupa Kapitałowa Farmacol SA posiada nieruchomości w okolicach Opola i w okolicach Poznania oraz budynek w Suwałkach. W tej chwili nie podjęto decyzji co do sposobu ich wykorzystania. Zarządu podmiotów Grupy Kapitałowej Farmacol SA nie wykluczają sprzedaży ww. nieruchomości w ciągu najbliższego roku.

Szacunkowa wartość godziwa tych nieruchomości wynosi ok. 4.500 tys. PLN



## 15. Pozostałe wartości niematerialne

<b>POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>	<b>Stan na 31/12/2010</b>	<b>Stan na 31/12/2009</b>
Wartość brutto	19 689	16 502
Umorzenie	-7 427	5 458
<b>Wartość netto</b>	<b>12 262</b>	<b>11 044</b>
<b>Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:</b>	<b>12 262</b>	<b>11 044</b>
- oprogramowanie komputerowe	12 251	9 572
- pozostałe	11	1 472
<b>Razem pozostałe wartości niematerialne</b>	<b>12 262</b>	<b>11 044</b>

Całość wartości niematerialnych jest własnością Spółek Grupy Kapitałowej Farmacol S.A.

Łącznie WNiP

<b>a) wartość brutto wartości niematerialnych na 1.01.2010</b>	<b>16 987</b>
b) zwiększenia (z tytułu)	3 209
- zakup i nakłady we własnym zakresie	3 209
c) zmniejszenia (z tytułu)	507
- likwidacja	5
- inne	502
<b>d) wartość brutto wartości niematerialnych 31.12.2010</b>	<b>19 689</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	5 943
f) amortyzacja (umorzenie) za 2010 r.	1 566
- likwidacja	-82
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	7 427
<b>j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>12 262</b>

Większość inwestycji w wartości niematerialne dokonane w 2010 r. dotyczyło oprogramowania komputerowego.

Nakłady na prace badawcze i rozwojowe (ujęte jako koszt) – nie występują.

Spółka nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

## 16. Wartość firmy

Wartość firmy w bilansie spółek zależnych

### **Farmacol SA:**

Opti Incest	775
Cefarm Kielce	142
Cefarm Wrocław	8 340

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

Cefarm Warszawa	88 417
Cefarm Szczecin	799
FCL Tarnów	2 261
Odpis wartości firmy Farmacol Tarnów	-759
Korekta wartości umorzenie do 2003 roku	-15 385
Wartość firmy w bilansie C. Białystok	4 811
Farmacol SA - wartość firmy Cefarmu Białystok	19 388
<b>Bilans zamknięcia na 31.12.2010</b>	<b>108 789</b>

W dniu 23 lipca 2009 roku dokonano nabycia akcji Spółki Cefarmu Białystok S.A., ustalając na moment nabycia prowizoryczną wartość firmy. Na moment nabycia, w celu oszacowania prowizorycznej wartości firmy przyjęto za podstawę wyceny nieruchomości ich wartości wynikające z ksiąg na dzień nabycia, a nie wartość godziwą ustaloną na ten dzień zgodnie z zapisami MSSF 3. Na dzień 31 grudnia 2010 roku, dokonano rozliczenia prowizorycznej wartości firmy oraz skorygowano wartość aktywów w odniesieniu do nieruchomości. W tym celu, dla 31 nieruchomości będących na dzień przejęcia w księgach Cefarm Białystok S.A. przyjęto wycenę według wartości odtworzeniowej dokonanej przez ubezpieczyciela a dla 5 nieruchomości przyjęto wyceny nieruchomości według wartości godziwych na podstawie wycen z operatów szacunkowych rzeczoznawców. W ocenie Zarządu Farmacol S.A., wycena według wartości odtworzeniowej ubezpieczyciela jest zbliżona do wartości godziwej i została uznana za wycenę tożsamą i odzwierciedlającą wartość godziwą.

W efekcie powyższego rozliczenia dokonano alokacji kwoty 33 389 tys. złotych z wartości firmy do nieruchomości. Szczegóły kalkulacji zostały przedstawione poniżej:

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
<b>Cefarm Białystok</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009 po korekcie</b>	<b>31.12.2009 przed korektą</b>	<b>Różnica</b>
Wartość firmy	19 388	19 388	52 777	-33 389
				w tys. zł
				<b>31.12.2009 po korekcie</b>
<b>Cefarm Białystok</b>				
Wartość nieruchomości według wartości księgowej				25 777
Wartość nieruchomości według wartości godziwej				59 166
<b>Różnica korygująca wartość firmy</b>				<b>-33 389</b>

Urealnienie wartości firmy Cefarmu Białystok, poprzez wycenę nieruchomości według wartości godziwej miało wpływ na wynik działalności prezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu. Dodatkowa amortyzacja w kwocie 835 tys. PLN (33 389 tys. PLN x 2,5% stawki amortyzacji) zwiększyła wartość kosztów sprzedaży z 238 938 tys. PLN do kwoty 239 773 tys. PLN. Z kolei kwota 159 tys. PLN rezerwy na podatek odroczonego wyksięgowana w roku 2010 skorygowała wartość podatku dochodowego, a tym samym i wyniku netto.

Zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” Farmacol SA na dzień bilansowy wycenia wartość odzyskiwaną posiadanych udziałów w spółkach zależnych wykorzystując w tym celu metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF).

Podstawowe założenia wykorzystane przy wykonaniu testu na utratę wartości to:

- w 5 letnim okresie prognozy założono wzrost przychodów rocznie w przedziale od 2% do 5% (w zależności od ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne).
- proporcjonalny wzrost kosztów rodzajowych za wyjątkiem wzrostu kosztów energii i czynszu indeksowanych wskaźnikiem inflacji
- stopa dyskontowa = 10%.

Przeprowadzone testy nie wykazały konieczności dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości firmy wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 17. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)

Pozostałe aktywa finansowe	w tys. zł 31.12.2010	w tys. zł 31.12.2009
a) w pozostałych jednostkach	6 757	11 793
- udziały lub akcje	749	206
- papiery wartościowe (obligacje)	2 632	4 747
- udzielone pożyczki	3 376	6 840
<b>Długoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>6 757</b>	<b>11 793</b>

Pożyczki udzielane są w powiązaniu z umowami o współpracy handlowej, które Spółki Grupy zawierają umowy na udzielenie pożyczek z odbiorcami aptecznymi. Jest to instrument polityki handlowej którego zadaniem jest pozyskanie klienta i skłonienie go do długoterminowej współpracy.

Warunki udzielanych pożyczek:

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

## 18. Obciążenia aktywów i przyjęte zastawy

Farmacol SA i spółki Grupy Kapitałowej udzielając pożyczek swoim kontrahentom przyjmują zabezpieczenia w postaci:

- cesji refundacji należności apteki z NFZ
- przewłaszczenie zapasów magazynowych
- hipoteka na nieruchomości

„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 odslużywane.

Obciążenia aktywów w Farmacol SA wystąpiły w I kwartale 2010 r w związku z aneksem do kredytu obrotowego w ING zwiększającym wielkość kredytu dla Grupy Kapitałowej ze 100 mln PLN do 130 mln PLN. W aneksie do umowy kredytowej ustanowiono zastaw rejestrowy na części stanów magazynowych Farmacol SA na kwotę 32 mln PLN.

Kredyt inwestycyjny Cefalu Białystok jest zabezpieczony:

- hipoteka kaucyjna na nieruchomości Cefalu Białystok – do kwoty 55.000 tys. PLN
- zastaw rejestrowy na środkach maszynach i urządzeniach – kwota 5.352 tys. PLN

## 19. Zapasy

ZAPASY	w tys. zł 31.12.2010	w tys. zł 31.12.2009
a) materiały	907	6 499
b) towary	653 681	660 195
c) poniesione nakłady na inwestycję w Wilanowie	4 359	3 770
<b>Zapasy</b>	<b>658 947</b>	<b>670 464</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

Poniesione nakłady na inwestycję w Wilanowie dotyczą nakładów poniesionych w związku z realizacją budowy obiektu w Warszawie. W roku 2010 ukończono budowę obiektu do stanu deweloperskiego, w roku 2011 planowane jest wykonanie prac wykończeniowych.

Zarząd Spółki analizuje możliwość sprzedaży tego obiektu. Jego położenie a także wielkość wydatkowanych kwot nie powodują konieczności tworzenia odpisu na to aktywów. W ocenie Zarządu w przypadku podjęcia decyzji o sprzedaży wartość rynkowa obiektu jest wyższa niż suma wydatków poniesionych i tych które będą poniesione do końca realizacji budowy.

ODPISY NA ZAPASY TOWARÓW HANDLOWYCH	w tys. zł 31.12.2010	w tys. zł 31.12.2009
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>2 982</b>	<b>682</b>
a) zwiększenia – utworzenie odpisu	1 552	2 838
b) zmniejszenia - rozwiązanie odpisu	1 926	538
<b>Stan na koniec okresu, wg tytułów:</b>	<b>2 608</b>	<b>2 982</b>

Zapasy wykazywane są w cenach nabycia po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące. Odpisy tworzone są na zapasy z terminem magazynowania powyżej 180 dni. Odwrócenie odpisu następuje na koniec kolejnego okresu sprawozdawczego, równocześnie na koniec tego okresu ustala się wartość zapasów z terminem składowania przekraczającym 180 dni – tworzy się nowy odpis.

Zapasy przeterminowane podlegają utylizacji. Nie mam możliwości sprzedaży leków, których termin użytkowania minął. Koszty utylizacji (wartość leków) ujmuję się w pozostałych kosztach operacyjnych

W kosztach okresu zapasy ujmowane są jako element kosztu własnego sprzedanych towarów (koszt ten korygowany jest również o rabat przypadający na sprzedane towary).

Na dzień bilansowy zapasy były przedmiotem zabezpieczenia zobowiązań z tytułu kredytu obrotowego zaciągniętego przez Farmacol S.A. – wartość zastawu 32 mln PLN

## 20. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

NALEŻNOŚCI Z TYT. DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31.12.2010	31.12.2009
Należności od pozostałych jednostek	663 040	574 853
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	564 824	566 888
- do 12 miesięcy	564 824	566 888
- powyżej 12 miesięcy		
- inne	98 216	7 965
Należności krótkoterminowe netto, razem	663 040	574 853
- odpisy aktualizujące wartość należności	49 446	77 372
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>712 486</b>	<b>652 225</b>

NALEŻNOŚCI Z TYT. DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI - PRZETERMINOWANE BRUTTO Z PODZIAŁEM NA NIE SPŁACONE W OKRESIE	31.12.2010	31.12.2009
a) do 1 miesiąca	80 365	85 002
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	37 320	34 658
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	32 980	25 910
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	29 296	8 810
e) powyżej 1 roku	26 945	29 872

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>	<b>206 906</b>	<b>184 252</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	49 113	38 481
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>157 793</b>	<b>145 771</b>

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2009 po korekcie</b>
Stan na początek okresu	38 481	39 766	39 766
a) zwiększenia (z tytułu)	26 521	50 215	11 324
- utworzenie odpisu	26 521	12 991	11 324
- odpisy Cefarmu Białystok		37 224	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	15 556	12 609	12 609
- rozwiązanie	15 449	9 876	9 876
- wykorzystanie	107	2 733	2 733
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterm. na koniec okresu</b>	<b>49 446</b>	<b>77 372</b>	<b>38 481</b>

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty. Odpisy aktualizujące dokonuje się w odniesieniu do:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub stan upadłości,
- należności kwestionowanych przez dłużnika i skierowane na drogę sądową w wysokości należności głównej w momencie przekazania pozwu do sądu,
- należności przeterminowanych powyżej 180 dni w wysokości należności głównych,
- należności przeterminowanych dotyczących Szpitali Publicznych lub NZOZ powyżej 360 dni w kwocie należności głównej.

Ww. zasady są zasadami bezwzględnie obowiązującymi od których nie ma wyłączeń np. z tytułu zabezpieczenia hipoteką części należności będących przedmiotem postępowania sądowego.

Na całość kwoty wykazanej w przedziale powyżej 1 roku utworzona została rezerwa.

<b>BIEŻĄCE AKTYWA PODATKOWE</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	1 043	1 410

Bieżące aktywa podatkowe to krótkoterminowe należności z tytułów podatkowych

## 21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Środki pieniężne w banku i kasie	18 118	25 305
Lokaty krótkoterminowe	1 176	1 330
Inne aktywa w jednostkach pozostałych	5 961	4 290
<b>Razem środki bieżące i ich ekwiwalenty</b>	<b>25 255</b>	<b>30 925</b>

Spółki Grupy Kapitałowej korzystają z rachunków bankowych w czterech bankach: ING, PKO BP, Societe Generale i BOŚ. W trzech z ww. banków podmioty GK korzystają z kredytów – saldo kredytów jest zmniejszane o wpływy na rachunek wg stanu na określoną godzinę dnia.

Grupa uzyskuje wpływy w PLN. Nie występują wpływy rozliczane w walutach obcych. Posiadane środki w walutach obcych wynikają z zakupu walut pod płatności za zobowiązania – pozostałość środków z tych płatności. Wartość tych środków przeliczana jest na dzień bilansowy po średnim kursie NBP. Kwota tych środków jest na tyle niska że ryzyko kursowe związane z saldem tych środków jest nieistotne.

Spółką dokonującą płatności za towar w walutach obcych jest jedynie Farmacol.

Spółka może dysponować bez ograniczeń całością posiadanych środków pieniężnych

W sprawozdaniach finansowych nie są wykazywane środki pieniężne ZFSS i ZFRON.

## **22. Pozostałe aktywa finansowe (obrotowe)**

<b>POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE (OBROTOWE)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	10 535	17 731
Obligacje	1 539	8 685
<b>RAZEM</b>	<b>12 074</b>	<b>26 416</b>

Pozostałe aktywa finansowe dotyczą pożyczek krótkoterminowych (termin wymagalności do 1 roku) udzielonych kontrahentom dokonujących zakupów towarów handlowych.

Kwota 1.539 tys. PLN to obligacje (PS 0511) posiadane przez jeden z podmiotów zależnych. Termin zapadalności tych obligacji przypada na maj 2011 r.

## **23. Pozostałe aktywa obrotowe**

<b>POZOSTAŁE AKTYWA</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
- ubezpieczenia majątkowe	97	32
- inne	177	755
- sprzedaż usług		43 426
<b>POZOSTAŁE AKTYWA</b>	<b>274</b>	<b>44 213</b>

W roku 2010 nastąpiła zmiana prezentacyjna pozycji należności z tytułu sprzedaży usług, które obecnie są wykazywane w pozycji „należności z tytułu dostaw i usług”

## **24. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży**

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży to nieruchomość zlokalizowana we centrum Wrocławia (była siedziba Cefarmu Wrocław) o pow. użytkowej ponad 7 tys. m<sup>2</sup>. Wartość brutto tej nieruchomości wynosi 6.149 tys. PLN; wartość ewidencyjna netto – 5.613 tys. PLN.

Cefarm podejmuje starania zmierzające do sprzedaży tej nieruchomości jednakże aktualna sytuacja na rynku nieruchomości powoduje, że oferowane ceny nie są – zdaniem Spółki – atrakcyjne.

Proces poszukiwania kupca trwa.

## 25. Kapitał własny

Kapitał akcyjny Farmacol SA wynosi 23.400.000 PLN i jest podzielony na 23,4 mln akcji o wartości nominalnej 1 PLN.

Klasyfikacja akcji Farmacol SA:

Seria	Akcje	Ilość głosów	Głosy	Dopuszczone do publ. obrotu
A	65 000	5	325 000	
B	35 000	1	35 000	
C	1 935 000	5	9 675 000	
D	1 965 000	1	1 965 000	1 965 000
E	3 800 000	1	3 800 000	3 800 000
F	15 600 000	1	15 600 000	15 600 000
	<b>23 400 000</b>		<b>31 400 000</b>	<b>21 365 000</b>

Wszystkie akcje są w pełni opłacone i mają takie same prawo do dywidendy. W ciągu 2010 r. nie było zmian w kapitale akcyjnym Spółki.

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.

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.

Akcje Farmacol SA nie są zarezerwowane dla potrzeb emisji związanych z realizacją opcji i umów sprzedaży akcji.

Za 2009 r. Spółka nie wypłacała dywidendy. Sprawa wypłaty dywidendy za rok 2010 r. - do dnia sporządzenia niniejszego raportu - nie była analizowana przez Zarząd. Należy jednakże przypuszczać że w związku z dużymi potrzebami inwestycyjnymi na rok 2011 Zarząd nie będzie rekomendować wypłaty dywidendy za 2010 r.

## 26. Kredyty i pożyczki otrzymane

KREDYTY BANKOWE (wykorzystanie na 31.12)	za okres 12 miesięcy	
	2010	2009
Kredyty długoterminowe	21 868	22 002
Kredyty krótkoterminowe	141 521	70 462
<b>RAZEM KREDYTY BANKOWE</b>	<b>163 389</b>	<b>92 464</b>

Na dzień 31.12.2010 r. Grupa posiadała otwarte linie kredytowe w bankach:

- Societe Generale – kwota 50 mln PLN (kredyt na 1 rok, oprocentowanie WIBOR 1 M + marża)
- ING – kwota 130 mln PLN dla Grupy Kapitałowej (kredyt na 1 rok, oprocentowanie WIBOR 1M + marża); alokacji środków w ramach kwoty 130 mln PLN dla poszczególnych podmiotów Grupy dokonuje Farmacol SA. Kredyt zabezpieczony jest zastawem rejestrowym na części zapasów Farmacol S.A. na kwotę 32 mln zł.
- Kredyt inwestycyjny w Banku Ochrony Środowiska na okres do grudnia 2019 r. (dla jednej ze spółek zależnych) w kwocie 24.400,8 tys. PLN (częściowo rozliczany w CHF)
  - 1) 423,9 tys. PLN – oprocentowanie WIBOR 1M + marża
  - 2) 7578,2 tys. CHF – oprocentowanie LIBOR 1M dla CHF + marża



**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

Kredyt zabezpieczony jest hipoteką na nieruchomości do kwoty 55 mln PLN oraz zastawem na urządzeniach i maszynach do kwoty 5.352 tys. PLN

## 27. Rezerwy pracownicze długoterminowe

Zmiana stanu rezerw pracowniczych	tys. PLN	tys. PLN
	31/12/2010	31/12/2009
<b>Długoterminowe :</b>		
<b>a/ stan na początek okresu</b>	<b>3 382</b>	<b>2 531</b>
- rezerwy na odprawy emerytalne	3382	2531
<b>b/ zwiększenia</b>	<b>2 378</b>	<b>2 648</b>
- rezerwy na odprawy emerytalne	2378	2648
<b>c/ wykorzystania</b>	<b>770</b>	<b>143</b>
- rezerwy na odprawy emerytalne	770	143
<b>c/ rozwiązania</b>	<b>1 377</b>	<b>1 654</b>
- rezerwy na odprawy emerytalne	1377	1654
<b>d/ stan na koniec okresu</b>	<b>3 613</b>	<b>3 382</b>
- rezerwy na odprawy emerytalne	3 613	3 382

## 28. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku

Zmiana stanu rezerw z tyt. odroczonego podatku dochodowego	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
	tys. PLN	tys. PLN po korekcie	tys. PLN przed korektą
<b>1. stan na początek okresu z tytułu:</b>	<b>10 360</b>	<b>5 651</b>	<b>5 651</b>
a). Odniesienie na wynik finansowy	9 022	4 536	4 536
- różnica między amortyzacją podatkową a księgową	5 500	3 546	3 546
- pozostałe	3 522	990	990
d) pozostałe przeszacowanie stawek amortyzacyjnych środków trwałych	1 338	1 115	1 115
<b>2. zwiększenia</b>	<b>35 680</b>	<b>27 785</b>	<b>21 441</b>
a). Odniesienie na wynik finansowy	29 273	20 103	20 103
- różnica między amortyzacją podatkową a księgową	1 384	1 976	1 976
- pozostałe	27 889	18 127	18 127
b) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	63	0	0
c) pozostałe przeszacowanie stawek amortyzacyjnych środków trwałych	0	1 338	1 338
d) rezerwa dotycząca alokacji nieruchomości z wartości firmy na rzeczowe aktywa trwałe		6 344	0
<b>3. zmniejszenia</b>	<b>27 262</b>	<b>16 732</b>	<b>16 732</b>
a). Odniesienie na wynik finansowy	26 825	15 617	15 617
- różnica między amortyzacją podatkową a księgową	367	22	22
- pozostałe	26 458	15 595	15 595
b) pozostałe przeszacowanie stawek amortyzacyjnych środków trwałych	278	1 115	1 115
c) różnica wartości śr. trw. dot. Cefarmu Białystok zmniejszona o amortyzację z 2010 roku	159	0	0
<b>4. stan na koniec okresu</b>	<b>18 778</b>	<b>16 704</b>	<b>10 360</b>
a). Odniesienie na wynik finansowy	11 470	9 022	9 022
- różnica między amortyzacją podatkową a księgową	6 517	5 500	5 500
- pozostałe	4 953	3 522	3 522
b) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	63	0	0
c) pozostałe przeszacowanie stawek amortyzacyjnych środków trwałych	1 060	1 338	1 338
d) różnica wartości śr. Trw. Dot. Cefarmu Białystok (konsolidacyjna)	6 185	6 384	0

## 29. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	tys. PLN	tys. PLN
	31/12/2010	31/12/2009
- z tytułu dostaw i usług	791 016	897 295
- z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń i innych świadczeń	9 922	7 046
- z tytułu wynagrodzeń	6 165	6 000
- inne	3 852	7 308
<b>Razem</b>	<b>810 955</b>	<b>917 649</b>

Bieżące zobowiązania podatkowe	tys. PLN	tys. PLN
	31/12/2010	31/12/2009
- podatek dochodowy CIT	4 878	6 052

Bieżące zobowiązania podatkowe wykazano w sprawozdaniu za 2010 r. w kwocie 4.878 tys. PLN (tylko z tyt. podatków) a w roku 2009 r. w kwocie 6.052 tys. PLN

### Struktura walutowa zobowiązań krótkoterminowych:

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (struktura walutowa)	za okres 12 miesięcy	
	2010	2009
a) w walucie polskiej	951 139	988 805
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	9 341	19 834
b1. jednostka/waluta 1/EUR	2 271	4 390
po przeliczeniu na zł	9 055	18 036
b2. jednostka/waluta 1/USD		266
po przeliczeniu na zł		757
pozostałe waluty w zł	286	1 041
Zobowiązania krótkoterminowe bez rezerw, razem	<b>960 480</b>	<b>1 008 639</b>

Farmacol SA nie jest uzależniony od żadnego dostawcy – udział żadnego nie przekracza 6% dokonywanych zakupów (największy – 5,05%). Średni termin zapłaty zobowiązań handlowych wynosi ok. 72 dni. Spółka stara się wydłużyć ten termin.

Wszystkie zobowiązania płacone są terminowo, nie występują zobowiązania przeterminowane w żadnej kategorii zobowiązań. Dostawcy nie obciążają Spółek Grupy odsetkami za zwłokę w zapłacie zobowiązań. Grupa postrzegana jest jako rzetelny płatnik.

## 30. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Farmacol SA realizuje z podmiotami zależnymi standardowe transakcje handlowe polegające przede wszystkim na sprzedaży towarów. Rozliczenia z tymi podmiotami odbywają się na zasadach rynkowych, z zastosowaniem cen dostępnych dla wszystkich odbiorców. Wielkość rabatowania dla Spółek Grupy Kapitałowej wynika z zakupów dokonywanych przez te Spółki w Farmacol SA i jest dostępny w tej wysokości dla każdego innego podmiotu – pod warunkiem wykonania obrotów w odpowiedniej skali. W związku z tym, że podmioty zależne zakupy towarów do sprzedaży dokonują w zdecydowanej większości w Farmacol SA – przeciętne rabaty udzielane tym podmiotom są wyższe niż rabaty dla pozostałych podmiotów.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe FARMACOL S.A. według MSSF  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

**Obroty i rozrachunki wewnątrz Grupy Farmacol SA.:**

Stan na 31.12.2010	Rozrachunki		Transakcje		Transakcje finansowe		Pożyczki	
	Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty	Przychody	Koszty	Należności	Zobowiązania
Farmacol S.A.	18 214	116 689	241 440	1 671 526	973	2	15 300	42
Farmacol II Sp. z o.o.		47				81		2 000
AZO-Serwis Sp. z o.o.	4 704	7 744	37 528	79 604				
Opti Invest Sp. z o.o.		2 028	4					
Farmacol Tarnów Sp. z o.o. w likwidacji	57					52		1 300
PZF Cefarm Szczecin S.A.	40 487	2 385	425 410	31 892		244		
PZF Cefarm Kielce S.A.	27 756	3 557	469 935	28 151				
Cefarm Wrocław CZF S.A.	29 402	8 448	455 472	101 370		160		
PZF Cefarm Warszawa S.A.	5 316	269	129 578	790		436		12 000
Cefarm Białystok S.A.	21 762	4 701	215 213	15 357				
Vestfarma Sp. z o.o.	1	1 781	28	45 918	2		42	
Partner Development Sp. z o.o.		50						
<b>RAZEM</b>	<b>147 699</b>	<b>147 699</b>	<b>1 974 608</b>	<b>1 974 608</b>	<b>975</b>	<b>975</b>	<b>15 342</b>	<b>15 342</b>

Spółki Vestfarma i AZO Serwis są podmiotami świadczącymi usługi logistyczne dla Farmacol SA. Podmioty te nie prowadzą działalności polegającej na sprzedaży towarów. Całość przychodów ze sprzedaży usług tych spółek realizowana jest w Farmacol SA.

Pozostałe spółki są podmiotami prowadzącymi podobną działalność jak Farmacol SA. Cefarm Warszawa prowadzi sprzedaż wyłącznie w aptekach własnych – zajmuje się wyłącznie detalem. Wszystkie spółki (z wyłączeniem podmiotów logistycznych) dokonują zakupów towarów handlowych w Farmacol SA. Poza tym – w niewielkim zakresie – występują obroty z tytułu świadczenia przez Farmacol SA dla podmiotów zależnych (np. usługi prowadzenia ksiąg rachunkowych, użytkowanie licencji i usługi windykacyjne).

Podmioty zależne udzieliły Farmacol SA pożyczek na łączną kwotę 15,3 mln PLN. Pożyczki te są oprocentowane na zasadach rynkowych.

Spółki zależne terminowo regulują zobowiązania wobec Farmacol SA.

### 31. Przejęcie podmiotów zewnętrznych

W roku 2010 Spółka nie przejęła żadnego podmiotu zewnętrznego

### 32. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

W związku z zawarciem umowy ramowej kredytu bankowego w ING, Farmacol SA i inne podmioty z GK będące stronami umowy podpisały oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 156 mln PLN. Limit kredytowy będący przedmiotem ww. poręczenia wynosi 130 mln PLN. Powyższy aneks obowiązuje od 2 lutego 2010 r. W okresie poprzednim limit kredytowy w ING wynosił 100 mln PLN i w związku z tym Farmacol i inne podmioty Grupy podpisały oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 120 mln PLN.

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

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

- gwarancja na kwotę 2 mln PLN - z terminem ważności do 05.04.2011 r.,
- gwarancja na kwotę 3 mln PLN - z terminem ważności do 26.05.2011 r.,

- gwarancja na kwotę 149,6 tys. Euro – z terminem ważności do 31.03.2015r.

Poza tym Farmacol SA poręczył limit na gwarancje bankowe dla jednej ze spółek zależnych - do kwoty 2 mln PLN.

W dniu 23 lipca 2009 zawarta została umowa, na podstawie której, Farmacol S.A. dokonał nabycia od Skarbu Państwa spółki Cefarm Białystok S.A. W związku z nabyciem akcji, Farmacol został zobowiązany między innymi do poniesienia w latach 2009 – 2012 nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne.

Zgodnie z zapisami tej umowy na Farmacol S.A. może potencjalnie ciążyć obowiązek zapłaty różnicy pomiędzy kwotą faktycznie poniesionych a przewidzianych nakładów inwestycyjnych, które na lata 2011-2012 wynoszą 7 191 tys. złotych.

Na skutek nie zrealizowania przewidzianych w umowie inwestycji za okres zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku, Spółka została zobowiązana do zapłaty na rzecz Skarbu Państwa różnicy w kwocie 4 486 tys. PLN. Spółka nie zgadza się z wysokością naliczonego przez Skarb Państwa zobowiązania, dlatego skierowała sprawę na drogę postępowania sądowego celem ustalenia zasadności i ewentualnej wysokości przedmiotowego zobowiązania.

Sprawozdanie operacyjne z realizacji zobowiązań inwestycyjnych za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało przesłane do Ministerstwa Skarbu Państwa w dniu 31 marca 2011 r. Zgodnie ze sprawozdaniem operacyjnym, wartość poniesionych nakładów za 2010 rok wyniosła 3 299 tys. złotych w porównaniu do kwoty przewidzianych nakładów w wysokości 1 800 tys. złotych. Wysokość nakładów dotyczących 2010 roku jest na etapie weryfikacji przez Skarb Państwa

Aktywa warunkowe nie występują.

W 2010 r. nie było emisji akcji Farmacol SA

### **33. Zdarzenia po dniu bilansowym**

Uchwałą Rady Nadzorczej z 31 marca 2011 roku na stanowisko Prezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2011 r. został powołany na 3 letnią kadencję p. Andrzej Smuga.

Poręczenie dla jednej ze spółek zależnych do kwoty 2 mln. zł wygasło w dniu 19 lutego 2011 r.

#### **Zarząd Farmacol S.A.**

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

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

.....  
**Grażyna Warchoła**  
osoba sporządzająca sprawozdanie finansowe

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

Katowice, 2 maja 2011 roku