

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

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Kapitałowej  
Farmacol SA  
w okresie 01.01.2011 – 30.06.2011 r.**

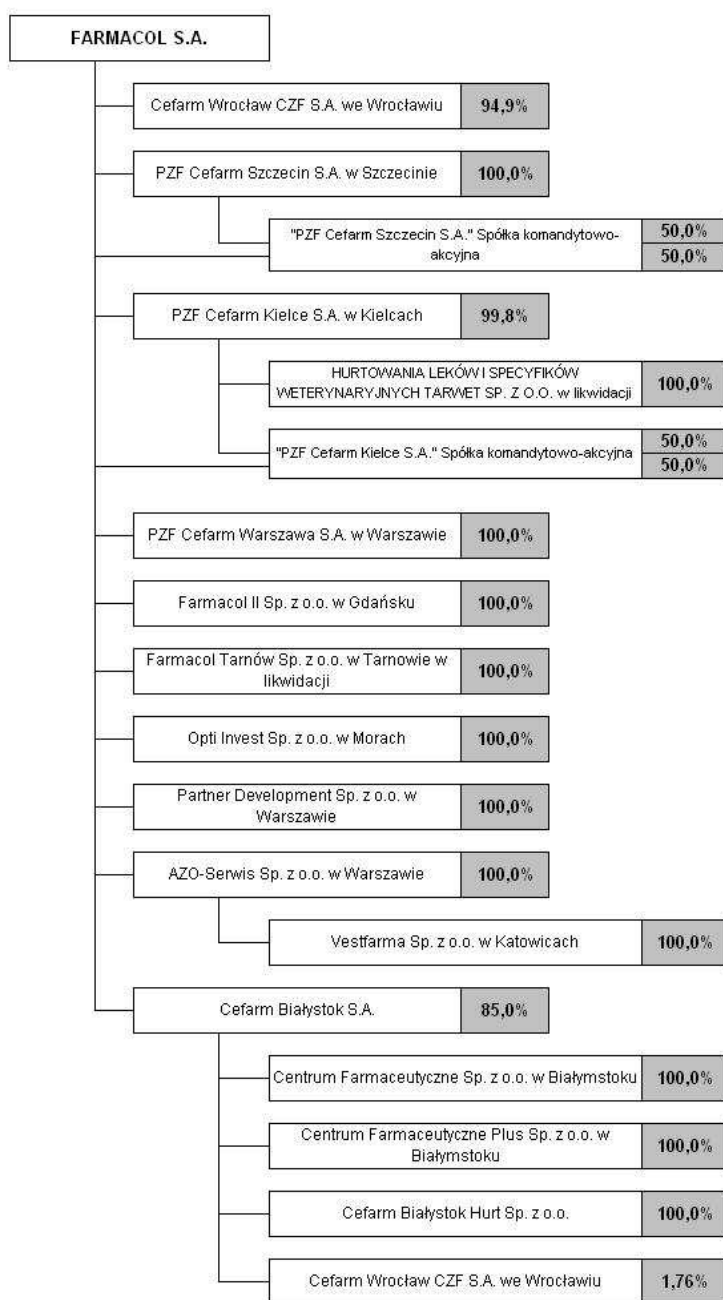
**Katowice, sierpień 2011 r.**

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

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

Przedstawiony raport obejmuje okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 r. oraz porównywalny okres roku ubiegłego.

#### Struktura Grupy Kapitałowej Farmacol:



Farmacol SA pełni w grupie jednostek powiązanych rolę jednostki dominującej.  
Na dzień 31.12.2010 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące jednostki zależne od Farmacol S.A.:

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

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

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 liczonym do poziomu wyniku operacyjnego.

Przychody ze sprzedaży usług (np. usługi marketingowe, usługi dystrybucyjne) związane są ściśle z podstawowym obszarem działalności i z tego względu nie są identyfikowane przez Spółkę jako wydzielony segment działalności. Inne rodzaje usług (np. usługi najmu, usługi księgowe dla spółek zależnych) nie mają istotnego znaczenia w sumie przychodów uzyskiwanych przez Spółkę. Nie wpływają też istotnie na dochody.

Dla celów operacyjnych Spółka – w ramach sprzedaży towarów – wydziela dwa segmenty: sprzedaż detaliczna oraz sprzedaż do hurtowni. Aktywa i zobowiązania „segmentu sprzedaży towarów” wykazano jako wspólne tj. dotyczące łączenie sprzedaży towarów.

**Wyniki w poszczególnych segmentach działalności za okres 1.01.2011 – 30.06.2011**

<b>Segmenty na 30.06.2011</b>	<b>Sprzedaż detaliczna</b>	<b>Sprzedaż hurtowa</b>	<b>Działalność hotelowo - gastronomiczna</b>	<b>RAZEM</b>
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż towarów	249 377	2 285 032	3 402	2 537 811
Sprzedaż między segmentami	0	0	0	0
<b>Przychody ogółem</b>	<b>249 377</b>	<b>2 285 032</b>	<b>3 402</b>	<b>2 537 811</b>
				0
<b>Koszty</b>			0	0
Koszty związane ze sprzedaży zewnętrznej	117 499	2 230 824	652	2 348 975
koszty rodzajowe	45 535	93 604	2 223	141 362
<b>Koszty ogółem</b>	<b>163 034</b>	<b>2 324 428</b>	<b>2 875</b>	<b>2 490 337</b>
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>86 343</b>	<b>-39 396</b>	<b>527</b>	<b>47 474</b>
				0
Pozostałe przychody operacyjne		9 357		9 357
Pozostałe koszty operacyjne		14 510		14 510
<b>Wynik operacyjny</b>				<b>42 321</b>
				0
Przychody finansowe		7 563		7 563
Koszty finansowe		5 141		5 141
Podatek dochodowy		9 647		9 647
<b>Wynik netto</b>				<b>35 096</b>
<b>Pozostałe informacje</b>				
Aktywa segmentu	1 845 243		22 891	1 868 134
Zobowiązania segmentu	1 081 261		0	1 081 261
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe	10 252		0	10 252
Amortyzacja	6 307		473	6 780

W I półroczu 2011r. przychody segmentu hotelowo – gastronomicznego wynosiły 3.402 tys. PLN. W I półroczu 2011 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 30 czerwca 2011 r. działało 191 aptek.

Łącznie na dzień sporządzenia niniejszego raportu 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.

## INFORMACJA O OSIĄGNIĘTYCH WYNIKACH FINANSOWYCH:

W okresie sprawozdawczym Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 2.537.811 mln PLN co stanowi spadek o 4,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Poza sprzedażą towarów Grupa uzyskuje przychody z działalności hotelarsko-gastronomicznej. Własnością Spółki jest wysokiej klasy hotel w Ustroniu.

Suma bilansowa na koniec 2010 roku wynosi 1.868.134 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowią kwotę 1.430.207 tys. PLN., w tym największy udział mają należności - 746.723 tys. PLN oraz zapasy - 619.885 tys. PLN. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w wysokości 786.873 tys. PLN oraz zobowiązania w kwocie 1.081.261 tys. PLN. Kapitały własne stanowią 42,19% źródeł finansowania majątku Grupy.

Podstawowe parametry Rachunku zysków i strat:

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>01.01.2011 - 30.06.2011</b>	<b>01.01.2010 - 30.06.2010</b>	<b>Dynamika 11 / 10</b>
<b>I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i mat.</b>	<b>2 537 811</b>	<b>2 661 645</b>	<b>95,3%</b>
II. Koszty sprzedanych prod., towarów i mat.	2 348 975	2 449 687	95,9%
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>188 836</b>	<b>211 958</b>	<b>89,1%</b>
IV. Koszty sprzedaży	123 790	127 896	96,8%
V. Koszty ogólnego zarządu	17 572	22 385	78,5%
<b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>47 474</b>	<b>61 677</b>	<b>77,0%</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	9 357	10 576	88,5%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	14 510	23 609	61,5%
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>42 321</b>	<b>48 644</b>	<b>87,0%</b>
X. Przychody finansowe	7 563	6 313	119,8%
XI. Koszty finansowe	5 141	3 993	128,8%
<b>XIV. Zysk (strata) brutto</b>	<b>44 743</b>	<b>50 964</b>	<b>87,8%</b>
XV. Podatek dochodowy	9 647	12 503	77,2%
<b>XVIII. Zysk (strata) netto</b>	<b>35 096</b>	<b>38 461</b>	<b>91,3%</b>

Marża uzyskiwana na działalności podstawowej jest pochodną trzech tendencji rynkowych w zakresie procesów handlowych:

- Uzyskiwania lepszych warunków rabatowania oferowanych przez dostawców.
- Konkurencja na rynku dystrybucji farmaceutycznej wymusza podnoszenie warunków rabatowania dla odbiorców aptecznych.
- Polityki państwa w zakresie kształtowania i regulowania cen i marż.

Grupa w I półroczu 2011 r. odnotowała spadek rentowności na wszystkich poziomach rachunku wyników w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. W przypadku spadku rentowności na sprzedaży brutto jest on wynikiem głównie wyższego poziomu rabatowania odbiorców z uwagi na istniejącą konkurencję na rynku farmaceutycznym.

Osiągnięte wskaźniki rentowności:

<b>Wskaźniki rentowności</b>	<b>01.01.2011 - 30.06.2011</b>	<b>01.01.2010 - 30.06.2010</b>	<b>Zmiana 11 / 10</b>
Rentowność brutto na sprzedaży	7,44%	7,96%	93,4%
Rentowność na sprzedaży	1,87%	2,32%	80,7%
Rentowność operacyjna	1,67%	1,83%	91,2%
Rentowność brutto	1,76%	1,91%	92,1%
Rentowność netto	1,38%	1,45%	95,7%

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2011 - 30.06.2011	01.01.2010 - 30.06.2010	Dynamika
			11 / 10
Przychody ogółem	2 537 811	2 661 645	95,3%
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	141 362	150 281	94,1%
Koszty rodzajowe - % przychodów ogółem	5,57%	5,65%	98,7%

Optymalizacja procesów logistycznych wpłynęła na spadek udziału kosztów rodzajowych w przychodach ze sprzedaży. W I półroczu 2011 odnotowano wyraźny spadek w pozostałych kosztach operacyjnych spowodowany głównie niższymi odpisami aktualizującymi należności w porównaniu z I półroczem 2010.

Na działalności finansowej Grupa osiągnęła znaczący przyrost przychodów z tytułu odsetek, natomiast wzrost kosztów finansowych jest efektem zwiększonego wykorzystania kredytów w rachunku bieżącym oraz wyceny kredytu inwestycyjnego w CHF w jednej ze spółek.

W sumie w I półroczu 2011 r. wynik brutto wyniósł 44,7 mln PLN, a wynik netto 35,1 mln PLN. Rok temu w analogicznym okresie wynik brutto wynosił 50,9 mln PLN a wynik netto 38,5 mln PLN.

Grupa tradycyjnie dobrze wypada pod względem wielkości kapitałów własnych i kapitału pracującego. Kapitały własne Grupy wynoszą 774,5 mln PLN wobec 719,2 mln PLN na 30 czerwca 2010r. Poprawie uległa również struktura źródeł finansowania, udział kapitału własnego w łącznej wartości pasywów wzrósł do poziomu ponad 42%. Taki wynik oznacza bardzo niskie zadłużenie Grupy, a tym samym i większe bezpieczeństwo działalności. W tym obszarze Grupa wypada znacznie lepiej w porównaniu z głównymi konkurentami.

Grupa ma sporą nadwyżkę aktywów obrotowych nad zobowiązaniami krótkoterminowymi, która wskazuje na bardzo dobrą sytuację Grupy w zakresie płynności finansowej. Świadczy o tym poprawa wskaźnika płynności bieżącej.

WSKAŹNIKI	30.06.2011	30.06.2010
Kapitał pracujący (tys. zł)	415 167	368 064
Wskaźnik płynności bieżącej	1,41	1,35
Rotacja należności (w dniach)	53,0	55,1
Rotacja zapasów (w dniach)	44,0	38,5
Rotacja zobowiązań (w dniach)	73,4	73,4

Wysoki kapitał obrotowy, względnie wysoki udział kapitałów własnych w źródłach finansowania i stosunkowo niskie zadłużenie kredytowe pozwalają Grupie realizować zakładany program inwestycyjny w środki trwałe i aktywa finansowe.

Grupa Kapitałowa terminowo reguluje swoje zobowiązania, jest postrzegana jako dobry płatnik i bezpieczny kredytobiorca.

W stosunku do stanu na dzień 30 czerwca r. w Grupie Kapitałowej spadł cykl rotacji należności, wzrosła rotacja zapasów, natomiast zobowiązania są regulowane w takim samym czasie.

Grupa zanotowała w I półroczu 2011 r. dodatnie przepływy z działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej, które to środki zostały przeznaczone na spłatę zaciągniętych kredytów oraz nabycie akcji własnych.

CASH FLOW	01.01.2011 - 30.06.2011	01.01.2010 - 30.06.2010
I. Zysk (strata) brutto	44 743	50 967
II. Korekty razem	-7 127	-113 076
<b>A. Przepływy pieniężne netto z dział. operac.</b>	<b>37 616</b>	<b>-62 109</b>
I. Wpływy	8 862	12 293
II. Wydatki	8 126	25 141
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>736</b>	<b>-12 848</b>
I. Wpływy	0	78 049
II. Wydatki	10 073	19 868
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-10 073</b>	<b>58 181</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>28 279</b>	<b>-16 776</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	28 279	-16 776
F. Środki pieniężne na początek okresu	25 255	30 925
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>53 534</b>	<b>14 149</b>

Dodatni przepływ z działalności operacyjnej w okresie I półrocza 2011 r. był głównie wynikiem spadku stanu zapasów oraz zwiększeniem wartości zobowiązań.

#### INFORMACJA DODATKOWA:

##### 1) Podstawowe produkty, towary i usługi.

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

W sprzedaży towarów dominujące znaczenie posiada sprzedaż do aptek obcych i szpitali – ponad 80 % przychodów ze sprzedaży towarów.

Przychody z tytułu świadczenia usług związane są w zdecydowanej większości z podstawowym przedmiotem działania Spółki – sprzedażą towarów. Marginalna część przychodów usługowych związana jest z wynajmem pomieszczeń oraz świadczeniem usług logistycznych dla podmiotów zewnętrznych.

Grupa nie jest uzależniona od żadnych z dostawców ani odbiorców, a relacje między kontrahentami kształtują warunki rynkowe oraz zasady konkurencji. Promocja sprzedaży, a co za tym idzie kreowanie popytu na określone produkty spoczywa w głównej mierze na producentach lub dostawcach. Grupa Farmacol realizuje również własne akcje promocyjne zmierzające do zwiększenia sprzedaży towarów.

##### 2) Rynki zbytu

Sprzedaż towarów realizowana jest przez Grupę w całości na rynku krajowym. Sprzedaż odbywa się z głównych magazynów w Katowicach i Morach k. Warszawy oraz z magazynów regionalnych w Rogoźnicy k. Rzeszowa, Poznaniu i Gdańsku. Spółki Grupy Kapitałowej dokonują sprzedaży ze swoich magazynów w, Szczecinie, Wrocławiu i w Białymstoku. W przypadku Cefarmu Kielce nastąpiła jakościowa zmiana logistyczna, towar jest kompletowany i dostarczany z nowocześniejszego magazynu w Rogoźnicy k. Rzeszowa. Sprzedaż podmiotu dominującego realizowana jest także w oparciu o rozbudowaną sieć komór przeładunkowych.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w zakresie rynków obsługiwanych przez Grupę. Powołany w roku 2009 operator logistyczny - AZO Serwis Sp. z o.o. rozwinął obsługę na wszystkie Spółki Grupy i koordynuje procesy logistyczne dla Spółek na terenie całej Polski w zakresie struktury magazynowej. Dzięki temu Grupa uzyskała większą elastyczność w zakresie wykorzystywania powierzchni magazynowych oraz uruchomienia procesów związanych z przywłaszczaniem towarowymi. Spółki Grupy zyskały możliwość rozpisania towaru dla klienta w dowolnej lokalizacji magazynowej. Pozwoliło to

ograniczyć koszty logistyki, a zwłaszcza zoptymalizować siatkę akwizycyjną kierowców rozwożących leki co przy obecnych poziomach cen benzyny jest ogromną wartością dodaną całego procesu.

Grupa nie jest uzależniona od jednego dostawcy. Udział żadnego z nich nie przekracza 5% łącznej kwoty dostaw towarów.

### 3) Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

W okresie sprawozdawczym spółki Grupy nie zawarły znaczących umów handlowych. Były zawierane umowy z dostawcami i odbiorcami, ważne z punktu widzenia działalności Spółki, ale nie wypełniały one kryterium „znaczącej umowy”.

W kwietniu 2011 r. Farmacol zawarł umowę ubezpieczenia typu „all risk” na okres od kwietnia 2011 do dnia 30 czerwca 2011. Nietypowy okres ubezpieczenia związany jest z wyrównywaniem okresu ubezpieczeń we wszystkich spółkach Grupy. Umowa ta obejmowała ubezpieczeniem wszystkie składniki majątku będącego własnością Spółek Grupy Kapitałowej.

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

Umowy kredytowe z bankami były przedłużone na kolejny rok.

### 4) Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

Farmacol SA pełni w grupie jednostek powiązanych rolę jednostki dominującej.

Na dzień 30.06.2011 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące jednostki zależne od Farmacol S.A.:

Nazwa jednostki	Siedziba	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość bilansowa udziałów/akcji
1. Farmacol II	Gdańsk	100,0	100,0	300
2. Opti Invest	Warszawa	100,0	100,0	2 107
3. Cefarm S.A.	Wrocław	93,6	93,6	68 473
4. Cefarm S.A.	Kielce	99,8	99,8	23 375
5. Farmacol Tarnów Sp. z o.o. w likwidacji	Tarnów	100,0	100,0	2 337
6. Cefarm S.A.	Warszawa	100,0	100,0	101 258
7. Cefarm S.A.	Szczecin	100,0	100,0	11 293
8. Azo Serwis sp. z o.o.	Warszawa	100,0	100,0	51
9. Cefarm S.A.	Białystok	85,0	85,0	72 243
10. Partner Development Sp. o.o.	Warszawa	100,0	100,0	51
11. PZF Cefarm Kielce S.A. Sp. komandytowo-akcyjna	Katowice	50,0	50,0	25
12. PZF Cefarm Szczecin S.A. Sp. komandytowo-akcyjna	Katowice	50,0	50,0	25

W dniu 24.05.2011 została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS spółka PZF „Cefarm Szczecin” S.A. Spółka komandytowo-akcyjna.

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

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

Farmacol SA – poprzez Cefarm Białystok – jest właścicielem:

- Centrum Farmaceutyczne Sp. z o.o. w Białymstoku,
- Centrum Farmaceutyczne Plus Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej w Białymstoku,
- Cefarm Hurt Białystok Sp. z o.o. w Białymstoku



Farmacol SA – poprzez Cefarm Kielce – jest właścicielem:

- Hurtownia leków i specyfików weterynaryjnych TARVET Sp. z o.o. w likwidacji. W dniu 31 sierpnia został złożony wniosek do Sądu Rejonowego w Kielcach o wykreślenie spółki z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

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

W okresie sprawozdawczym Farmacol nabył 66 538 akcji Cefarmu Wrocław S.A. w skutek czego wzrósł jego udział w kapitale akcyjnym spółki z 93,6% do 94,9%,. Ponadto w okresie sprawozdawczym spółka zależna Farmacol S.A., tj. Cefarm Białystok S.A., dokonała zakupu 90 579 akcji Cefarmu Wrocław, co stanowi 1,76% kapitału akcyjnego spółki.

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

W I półroczu 2011 r. pomiędzy Farmacol SA a podmiotami zależnymi były zawierane typowe i rutynowe transakcje handlowe. Farmacol SA korzystał z pożyczek udzielonych przez podmioty zależne. Charakter i warunki tych transakcji wynikały z bieżącej działalności operacyjnej i zawierane były na warunkach rynkowych.

#### **6) Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek.**

Spółki Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. posiadały w dniu 30.06.2011 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.

W I półroczu 2011 Farmacol S. A. ustanowił hipotekę na nieruchomości do kwoty 30 mln stanowiącą zabezpieczenie linii kredytowej w ING Bank Śląski S.A.

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 I półroczu 2011 r. również pożyczki od podmiotów powiązanych. Ich wartość na 30.06.2011 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 wyłączone ze sprawozdania skonsolidowanego – obroty wewnątrz Grupy.

Cefarm Białystok S.A. posiadał na dzień 30.06.2011 r. kredyt inwestycyjny w Banku Ochrony Środowiska na okres do grudnia 2019 r. w kwocie 23.818,7 tys. PLN (częściowo rozliczany w CHF)

- 196,9 tys. PLN – oprocentowanie WIBOR 1M + marża
- 7.157,2 tys. CHF – oprocentowanie LIBOR 1M dla CHF + marża

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

W I półroczu 2011r. w Grupie w dalszym ciągu funkcjonował system kompensaty sald – umowa dotyczy Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. W ocenie Spółki poprawia to znacznie zarządzanie środkami finansowymi w Grupie Kapitałowej i zmniejsza koszty tego finansowania.

#### **7) Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.**

Grupa Kapitałowa Farmacol SA udziela swoim klientom (odbiorcom aptecznym) pożyczek krótko- i długoterminowych na okres nie dłuższy niż 3 lata. Pożyczki oprocentowane są na zasadach rynkowych – WIBOR + marża. Każda z udzielonych pożyczek jest zabezpieczona – jakość zabezpieczeń zależy od wartości udzielonej pożyczki.

Warunki udzielanych pożyczek:

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

Wg stanu na dzień 30.06.2011 r. z ogólnego salda pożyczek:

- 1) kwota 3.482 tys. PLN dotyczyła pożyczek długoterminowych
- 2) kwota 5.311 tys. PLN dotyczyła pożyczek krótkoterminowych

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

Farmacol S.A. udzielił poręczeń kredytu. Wartość poręczonych kredytów wg umów wynosi 24.000 tys. PLN - wszystkie na rzecz jednostek powiązanych. W wyniku udzielenia ww. poręczeń Farmacol S.A. przedstawił bankowi ING Bank Śląski S.A. oświadczenia o poddaniu się egzekucji bankowej do łącznej kwoty 156.000 tys. PLN.

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

Z dniem 30.06.2010 r. w Farmacol S.A. zakończyła się otwarta linia gwarancyjna w towarzystwie ubezpieczeniowym – do kwoty 10 mln PLN. Obecnie Farmacol korzysta z gwarancji bankowych w ramach

Farmacol SA posiada wystawione gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę 14.063 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 130 tys. Euro – z terminem ważności do 31.03.2015 r.

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

Farmacol SA nie przeprowadzał w 2011 r. emisji akcji.

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

Grupa Kapitałowa Farmacol SA nie publikowała prognoz na rok 2011

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

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

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Grupa wykorzystywała kredyty w rachunku bieżącym w kwocie ok. 166,2 mln PLN (w tym zadłużenie długoterminowe – 22,5 mln PLN) Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec czerwca 2011 r. wynosił 53,5 mln PLN..

W 2011 r. Farmacol SA nie zawierał transakcji opcyjnych rodzących ryzyko walutowe. Zawierane były jednostkowe transakcje zakupu walut pod płatności za zobowiązania handlowe - z terminem wykonania do siedmiu dni. Spółki zależne Farmacol SA nie prowadzą obrotu walutowego.

Ryzyko walutowe w Farmacol SA wynika z przesunięcia terminu płatności zobowiązań, w stosunku do daty zakupu, części towarów handlowych (ok. 2% łącznej wartości zakupów płacona jest w walutach, przede wszystkim w EUR). Średni termin rotacji zobowiązań w Grupie Farmacol wynosił ok. 73 dni.

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

W I półroczu 2011 r. Grupa realizowała założony w budżecie program inwestycyjny, którego celem była rozbudowa własnych obiektów magazynowych, automatyzacja procesów logistycznych i dalsza informatyzacja Spółek Grupy.

W I półroczu oddano do użytkowania magazyn w Poznaniu. Obecnie główne wydatki inwestycyjne dotyczą automatyzacji procesów logistycznych w nowym magazynie w Szczecinie. Planowane uruchomienie magazynu wyznaczono na przełom roku 2011.

Grupa posiada bezpieczną – na tle innych spółek z branży – strukturę źródeł finansowania. Ponad 42% kapitałów Grupy stanowią kapitały własne. Zadłużenie bankowe Grupy na 30 czerwca 2011 r. wynosiło 166,2 mln PLN. Równocześnie Grupa na koniec roku posiadała na w gotówce kwotę 53,5 mln PLN.

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

W I półroczu 2011 roku nie występowały w spółkach Grupy nietypowe zdarzenia wpływające na wynik finansowy. Do istotnych czynników wpływających na wynik finansowy zaliczyć należy:

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

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

Rynkowa pozycja Grupy Kapitałowej Farmacol jest stabilna, grupa utrzymuje pozycję jednego z liderów hurtowej dystrybucji leków. Grupa ma stabilne fundamenty i środki, które pozwalają realizować cel dalszego rozwoju sprzedaży.

Zewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej:

- sezonowość rynku dystrybucji farmaceutycznej,
- zmiany na listach leków refundowanych,
- zmiany w ustawie tzw. „refundacyjnej” obniżające marże hurtowni dla leków refundowanych RX z 8,9% do 7% w roku 2012, 6 % w roku 2013
- możliwe problemy w utrzymaniu płynności finansowej części podmiotów działających w branży dystrybucji farmaceutycznej (np. szpitale, apteki), zwłaszcza po wejściu nowej ustawy refundacyjnej
- zmiany w strukturze popytu na leki – szybszy przyrost rynku leków bez recepty (OTC) niż rynku leków na receptę.

Wewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej:

- rozwijanie skutecznych metod działania na konkurencyjnym rynku dystrybucji farmaceutyków,
- optymalizacja kosztów działalności Spółki, realizowane inwestycje mające usprawnić pracę magazynów i równocześnie spowodować oszczędności w kosztach pracy,
- brak uzależnienia od dostawców i odbiorców,
- wysoki poziom kapitałów własnych,
- przejrzysta i dobrze zorganizowana struktura organizacyjna.

**15) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.**

W okresie objętym sprawozdaniem nie występowały zmiany w podstawowych zasadach zarządzania zarówno w Spółce jak i w Grupie Kapitałowej.

**16) Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska**

Spółka nie zawierała odrębnych umów z osobami zarządzającymi w zakresie rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.

**17) Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta,**

Przychody osób nadzorujących i zarządzających:

Imię i nazwisko	Okres	Przychody ogółem [PLN]	w tym posiedzenia Zarządu i Rady Nadzorczej GKF	Kwota [PLN]
<b>Osoby zarządzające</b>				
Krzysztof Sitko	01.01.2011 - 30.06.2011	17 645	za udział w posiedzeniach Zarządu	9 000
Barbara Kaszowicz	01.01.2011 - 30.06.2011	81 300	za udział w posiedzeniach RN	4 500
Andrzej Smuga	01.04.2011 - 30.06.2011	70 000	za udział w posiedzeniach RN	4 000
Imię i nazwisko	Okres	Przychody ogółem [PLN]	w tym posiedzenia Rady Nadzorczej GKF	Kwota [PLN]
<b>Osoby nadzorujące</b>				
Andrzej Olszewski	01.01.2011 - 30.06.2011	184 500	za udział w posiedzeniach RN	64 500
Zyta Olszewska	01.01.2011 - 30.06.2011	170 300	za udział w posiedzeniach RN	50 300
Jan Kowalewski	01.01.2011 - 30.06.2011	2 500	za udział w posiedzeniach RN	2 500
Anna Olszewska	01.01.2011 - 30.06.2011	15 500	za udział w posiedzeniach RN	3 500
Maciej Olszewski	01.01.2011 - 30.06.2011	39 500	za udział w posiedzeniach RN	3 500

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

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

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

- osoby nadzorujące:

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

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Spółki wg stanu na dzień 30.06.2011 r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu:

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

W okresie od 30.06.2010 r. do dnia przekazania niniejszego raportu Spółka nie uzyskała informacji o transakcjach wpływających na zmiany stanu posiadania osób i podmiotów posiadających powyżej 5% głosów na WZA Spółki

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu własności akcji Farmacol SA

Farmacol SA nie może wykonywać praw głosu ze skupionych 382.408 akcji. W przypadku pozostałych akcji nie ma ograniczeń w wykonywaniu praw głosu na WZA.

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

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

**20) Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

W Spółce nie występują programy akcji pracowniczych.

**21) Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych emitenta.**

W dniu 26.05.2009 r. została zawarta umowa z firmą Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych dla Spółki za lata 2009-2011.

W ww. umowie ustalono wynagrodzenie za badanie sprawozdań rocznych za 2010 r. podmiotów GK Farmacol w łącznej kwocie PLN 175.500 PLN

Poza ww. umową o badanie i przegląd sprawozdań finansowych nie występują inne tytuły do wypłaty wynagrodzenia firmie Mazars Audyt Sp. z o.o.

## **22) Postępowania toczące się przed sądem**

W okresie objętym raportem toczyło się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 587 postępowań w grupie wierzytelności, których łączna wartość wynosi około 50 mln PLN zł oraz 17 postępowań w grupie zobowiązań na łączną wartość 977 tys. PLN. Wszystkie pozycje po stronie należności objęte są odpisami.

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

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

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

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