

Farmacol S.A.

Skonsolidowany Raport kwartalny Grupy Kapitałowej FARMACOL S.A. za I kwartał 2012 r.



Spis treści

I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY FARMACOL S.A.	4
II. INFORMACJE OGÓLNE	5
III. PODSUMOWANIE I ANALIZA WYNIKÓW ZA I KWARTAŁ 2012 ROKU GRUPY KAPITAŁOWEJ FARMACOL	6
IV. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	10
V. NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI	10
VI. WŁADZE OSOBOWE W FARMACOL S.A.	11
VII. AKCJE I UDZIAŁY BĘDĄCE W STANIE POSIADANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH FARMACOL S.A.	11
VIII. STRUKTURA AKCJONARIATU FARMACOL S.A.	11
IX. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI FARMACOL S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH	12
X. OCENA MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA OPUBLIKOWANYCH PRZEZ ZARZĄD PROGNOZ WYNIKÓW NA 2012 ROK	12
XI. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ OD KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO	12
XII. INFORMACJE O INNYCH CZYNNIKACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ FINANSOWEJ	13
XIII. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	13
XIV. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE	13
XV. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIE UJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPÓŚÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA	13
XVI. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO	13
XVII. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	14
XVIII. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI WARTOŚĆ TYCH TRANSAKCJI (ŁĄCZNA WARTOŚĆ WSZYSTKICH TRANSAKCJI ZAWARTYCH W OKRESIE OD POCZĄTKU ROKU OBROTOWEGO) PRZEKRACZA WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500.000 EUR – JEŻELI NIE SĄ ONE TRANSAKCJAMI TYPOWYMI I RUTYNOWYMI, ZAWIERANYMI NA WARUNKACH RYNKOWYCH POMIĘDZY JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI, A ICH CHARAKTER I WARUNKI WYNIKAJĄ Z BIEŻĄCEJ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ, PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ	15
XIX. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	15

XX. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.....	16
XXI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	17

I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY FARMACOL S.A.

W poniższej tabeli zaprezentowano wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej FARMACOL.

WYBRANE DANE FINANSOWE - RAPORT SKONSOLIDOWANY	3 miesiące do 31 marca 2012 roku (niebadane)	3 miesiące do 31 marca 2011 roku (niebadane)	3 miesiące do 31 marca 2012 roku (niebadane)	3 miesiące do 31 marca 2011 roku (niebadane)
	tys PLN	tys PLN	tys EUR	tys EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 156 571	1 314 476	277 023	332 981
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26 361	29 230	6 314	7 404
Zysk (strata) brutto	33 652	31 448	8 060	7 966
Zysk (strata) netto	26 703	18 606	6 396	4 713
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	100 658	56 341	24 110	14 272
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 242	-5 978	-537	-1 514
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-11 189	-42 719	-2 680	-10 822
Przepływy pieniężne netto, razem	87 227	7 644	20 893	1 936
Aktywa razem	1 842 399	1 926 302	442 714	480 147
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 003 589	1 148 825	241 155	286 354
Zobowiązania długoterminowe	62 957	68 617	15 128	17 103
Zobowiązania krótkoterminowe	940 632	1 080 208	226 027	269 251
Kapitał własny	838 810	777 477	201 559	193 793
Kapitał zakładowy	23 400	23 400	5 623	5 833
Liczba akcji (w szt.)	23 400 000	23 400 000	23 400 000	23 400 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,14	0,80	0,27	0,20
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,16	0,81	0,28	0,20
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	35,85	33,23	8,61	8,28
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	36,44	33,78	8,76	8,42

WYBRANE DANE FINANSOWE - RAPORT JEDNOSTKOWY	3 miesiące do 31 marca 2012 roku (niebadane)	3 miesiące do 31 marca 2011 roku (niebadane)	3 miesiące do 31 marca 2012 roku (niebadane)	3 miesiące do 31 marca 2011 roku (niebadane)
	tys PLN	tys PLN	tys EUR	tys EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 197 709	1 324 899	286 876	335 621
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20 180	24 393	4 834	6 179
Zysk (strata) brutto	25 034	25 485	5 996	6 456
Zysk (strata) netto	19 932	16 570	4 774	4 197
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	89 611	36 663	21 464	9 287
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-439	-2 403	-105	-609
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-11 456	-33 907	-2 744	-8 589
Przepływy pieniężne netto, razem	77716	353	18 615	89
Aktywa razem	1 631 529	1 706 816	392 044	425 438
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	956 460	1 091 577	229 830	272 085
Zobowiązania długoterminowe	27 334	29 178	6 568	7 273
Zobowiązania krótkoterminowe	929 126	1 062 399	223 262	264 812
Kapitał własny	675 069	615 239	162 214	153 354
Kapitał zakładowy	23 400	23 400	5 623	5 833
Liczba akcji (w szt.)	23 400 000	23 400 000	23 400 000	23 400 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,85	0,71	0,20	0,18
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	28,85	26,29	6,93	6,55

Wybrane dane finansowe prezentowane w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

- pozycje dotyczące skonsolidowanego i jednostkowego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego i jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca,
- stan środków pieniężnych Grupy na koniec każdego okresu sprawozdawczego i analogicznego w okresie poprzednim przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez NBP.

	I Q 2012	I Q 2011
średnia w okresie sprawozdawczym	4,1750	3,9476
stan na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	4,1616	4,0119
najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym	4,5135	4,0800
najniższy kurs w okresie sprawozdawczym	4,1062	3,8403

II. INFORMACJE OGÓLNE

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

Hurtownia Farmaceutyczna Farmacol została założona w 1990 roku przez Andrzeja Olszewskiego.

Jako spółka kapitałowa Farmacol funkcjonuje od listopada 1993 roku w początkowym okresie jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a od 1 lutego 1997 roku jako spółka akcyjna. W 1998 roku Spółka uzyskała status podmiotu publicznego. Od czerwca 1999 roku akcje spółki notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Spółce nadano numer statystyczny REGON 273352747.

Środki uzyskane z publicznej emisji akcji zostały przeznaczone na budowę Grupy Kapitałowej i przejęcia innych spółek z branży dystrybucji farmaceutycznej. W okresie 1999 – 2002 Spółka nabyła większościowe udziały m.in. w Cefarmach: Kielce, Wrocław, Szczecin, Warszawa oraz kilku mniejszych podmiotach hurtu farmaceutycznego tworząc Grupę Kapitałową.

Farmacol SA jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej w skład, której wchodzi 13 podmiotów zależnych bezpośrednio i 6 podmiotów zależnych pośrednio - w większości prowadzące działalność o zbliżonym charakterze jak Farmacol SA.

Kapitał zakładowy w wysokości 23 400 000 zł w całości opłacony.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności zwanej dalej PKD jest sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych (4646).

Szczegółowo przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż hurtowa i detaliczna artykułów farmaceutycznych, medycznych, kosmetyków i artykułów toaletowych, suplementów diety oraz usługi marketingowe. Działalność ta jest prowadzona na terenie całego kraju przez Spółki wchodzące w skład Grupy. Dodatkowo Spółka świadczy usługi hotelarskie i gastronomiczne oraz uzyskuje przychody z wynajmu powierzchni magazynowej i biurowej.

III. PODSUMOWANIE I ANALIZA WYNIKÓW ZA I KWARTAŁ 2012 ROKU GRUPY KAPITAŁOWEJ FARMACOL

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Farmacol za I kwartał 2012 roku oraz za analogiczny okres poprzedniego roku zaprezentowano w poniższej tabeli:

	3 miesiące do 31 marca 2012 roku (niebadane)	3 miesiące do 31 marca 2011 roku (niebadane)	Zmiana (kwartał do kwartału)
	tys PLN	tys PLN	%
Przychody ze sprzedaży	1 156 571	1 314 476	-12,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	103 367	102 993	0,4%
Zysk (strata) netto ze sprzedaży	29 905	31 164	-4,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26 361	29 230	-9,8%
Zysk (strata) netto	26 703	18 606	43,5%

W okresie objętym raportem Grupa FARMACOL uzyskała spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 12%, co jednocześnie skutkowało obniżeniem o 2 869 tys PLN poziomu wyniku z działalności operacyjnej. Poziom procentowy zysku z działalności operacyjnej prezentuje spadek o 9,8% w stosunku do I kwartału 2011 roku.

Pogorszenie wyników Grupy na poziomie zysku netto ze sprzedaży i zysku z działalności operacyjnej wynika przede wszystkim z dużej zmiany otoczenia prawnego w jakim Spółka działała. W analizowanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego z dniem 1 stycznia 2012 roku weszła w życie tzw. Ustawa Refundacyjna, według której ustalona stała marża hurtowni na wszystkie leki refundowane w 2012 roku nie może przekraczać poziomu 7%. Efekty wpływu ustawy widoczne są w osiągniętych wynikach z poszczególnymi aptekami, których sprzedaż w dużej mierze dotyczy leków refundowanych.

Nieproporcjonalny wzrost zysku netto o 43,5% w porównaniu do I kwartału 2011 roku przy niższym o blisko 10% poziomie wyniku z działalności operacyjnej jest skutkiem wysokiego zysku na działalności finansowej oraz zmiany efektywnej stopy podatku, która w I kwartale 2012 roku wyniosła ok. 20%. Wartość procentowa w analogicznym porównywalnym okresie 2011 roku wynosiła ok. 40% co było wynikiem utworzenia wysokich rezerw na podatek dochodowy w wysokości ok. 6 mln PLN.

Grupa FARMACOL, dalej stosuje mieszany model rozwoju uwzględniający rozwój organiczny oraz rozwój prowadzony przez akwizycję (pozyskiwanie nowych podmiotów z hurtu farmaceutycznego), ma sprawną i ciągle rozwijającą się logistykę, oferuje atrakcyjne warunki handlowe i dalej skutecznie pozyskuje nowych klientów.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT [w tys PLN]	3 miesiące do 31 marca 2012 roku (niebadane)	3 miesiące do 31 marca 2011 roku (niebadane)	Dynamika 12 / 11
I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i mat.	1 156 571	1 314 476	88,0%
II. Koszty sprzedanych prod., towarów i mat.	1 053 204	1 211 483	86,9%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	103 367	102 993	100,4%
IV. Koszty sprzedaży	64 069	63 480	100,9%
V. Koszty ogólnego zarządu	9 393	8 349	112,5%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	29 905	31 164	96,0%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	4 299	3 642	118,0%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	7 843	5 576	140,7%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26 361	29 230	90,2%
X. Przychody finansowe	7 652	3 940	194,2%
XI. Koszty finansowe	361	1 722	21,0%
XIV. Zysk (strata) brutto	33 652	31 448	107,0%
XV. Podatek dochodowy	6 949	12 842	54,1%
XVIII. Zysk (strata) netto	26 703	18 606	143,5%

W obszarze działalności finansowej Grupa osiągnęła najlepsze wyniki z wszystkich poziomów działalności. Wzrost salda z działalności finansowej w I kwartale 2012 roku do poziomu 7,3 mln PLN jest efektem skutecznej polityki windykacyjnej realizowanej przez Grupę oraz efektywnego zarządzania aktywami obrotowymi.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT [w tys PLN]	3 miesiące do 31 marca 2012 roku (niebadane)	3 miesiące do 31 marca 2011 roku (niebadane)	Dynamika 12 / 11
Przychody ogółem	1 156 571	1 314 476	88,0%
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	73 462	71 829	102,3%
Koszty rodzajowe - % przychodów ogółem	6,35%	5,46%	116,2%

W I kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa spadek przychodów w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 12% przy jednoczesnym wzroście kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży o 2,3%. Wzrost kosztów sprzedaży jest efektem prowadzonych działań handlowych i marketingowych, które mają zaowocować zwiększeniem wyników ze sprzedaży w najbliższym czasie.

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności Grupy w I kwartale 2012 roku uległy nieznacznej poprawie w porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzednim. Największą zmianę obserwować można na poziomie marży zysku brutto na sprzedaży co związane jest przesunięciem kwalifikacji kosztów do pozostałej działalności operacyjnej, gdzie poziom wskaźnika marży zysku operacyjnego prezentuje już wartość zbliżoną do roku ubiegłego.

Znaczna poprawa wskaźnika zysku netto prezentuje wzrost w stosunku do roku ubiegłego 0,9% p.p poprzez przesunięcie podatkowe kosztów uzyskania do następnych okresów podatkowych, co związane jest z opisaną powyżej zmianą efektywnej stopy zwrotu podatku dochodowego.

	3 miesiące do 31 marca 2012 roku (niebadane)	3 miesiące do 31 marca 2011 roku (niebadane)
	%	%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,9%	7,8%
Marża zysku EBITDA	2,6%	2,5%
Marża zysku operacyjnego	2,3%	2,2%
Marża zysku netto	2,3%	1,4%

Wskaźniki płynności

Kapitał pracujący definiowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami bieżącymi przedstawia wielkość kapitałów stałych, które finansują majątek o obrotowy. Jako najbardziej płynna część stanowi on zabezpieczenie dla zaspokojenia zobowiązań wynikających z bieżącego cyklu obiegu gotówki w przedsiębiorstwie. Kapitał pracujący w Grupie na dzień 31 marca 2012 roku wyniósł 468 314 tys PLN i nieznacznie wzrósł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim z szybszej dynamiki spadku zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do aktywów obrotowych.

Wzrost poziomu kapitału obrotowego nie przyczynił się do poprawy wskaźników płynności Grupy. Wartości wypracowanych wskaźników płynności prezentują się na bezpiecznym poziomie.

Grupa tradycyjnie dobrze wypada pod względem wielkości kapitałów własnych i kapitału pracującego. Kapitały własne Grupy na dzień 31 marca 2012 roku wynoszą 838,8 mln PLN wobec 777,5 mln PLN na koniec I kwartału 2011 roku. Poprawie uległa również struktura źródeł finansowania, udział kapitału własnego w łącznej wartości pasywów wzrósł do poziomu ok. 45,5%. Taki wynik oznacza bardzo niskie

zadłużenie Grupy, a tym samym i większe bezpieczeństwo działalności. W tym obszarze Grupa wypada znacznie lepiej niż jej główni konkurenci z branży.

	3 miesiące do 31 marca 2012 roku (niebadane)	3 miesiące do 31 marca 2011 roku (niebadane)
Kapitał pracujący	468 314	409 658
Wskaźnik płynności bieżącej	1,50	1,38
Wskaźnik płynności szybkiej	0,93	0,76

Wskaźnik zadłużenia

Na koniec I kwartału 2012 roku w stosunku do końca roku 2011 wartość zobowiązań Grupy spadła o 33,5 tys PLN, co spowodowało obniżenie wskaźnika ogólnego zadłużenia z poziomu 56,1% do poziomu 54,5%. Wartość tego wskaźnika utrzymuje się na bezpiecznym poziomie.

Wysoki kapitał obrotowy i stosunkowo niskie zadłużenie kredytowe pozwalają Grupie realizować zakładany program inwestycyjny w środki trwałe i aktywa finansowe.

	3 miesiące do 31 marca 2012 roku (niebadane)	3 miesiące do 31 marca 2011 roku (niebadane)	31 grudnia 2011 roku (badane)
	%	%	%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	54,5%	59,6%	56,1%

Wskaźniki rotacji

W I kwartale 2012 roku w Grupie Kapitałowej obniżyły się prezentowane w poniższej tabeli wskaźniki rotacji. Grupa negocjuje z dostawcami terminy płatności oraz aktywnie uczestniczy w pozyskiwaniu dodatkowego wydłużenia terminów płatności na wybrany asortyment. Dodatkowo w ramach Grupy Kapitałowej stosowana jest zaostrzona polityka windykacyjna.

	3 miesiące do 31 marca 2012 roku (niebadane)	3 miesiące do 31 marca 2011 roku (niebadane)
Rotacja należności (w dniach)	50,8	52,7
Rotacja zapasów (w dniach)	41,5	46,0
Rotacja zobowiązań (w dniach)	75,1	75,8

Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów:

Poniższa tabela prezentuje zmiany z rezerwach i aktywach dokonane w okresie 01.01.2012 do 31.03.2012 roku

Ruch w rezerwach i aktywach	tys PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Stan na 31.12.2011	12 784
Zawiązanie aktywa	9 459
Rozwiązanie aktywa	5 942
Stan na 31.03.2012	16 301

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Stan na 31.12.2011	16 940
Zawiązanie rezerwy	11 947
Rozwiązanie rezerwy	2 445
Stan na 31.03.2012	26 442

Rezerwa na urlopy	
Stan na 31.12.2011	1 576
Zawiązanie	1 246
Rozwiązanie	598
Stan na 31.03.2012	2 224

Rezerwa na odprawy emerytalne	
Stan na 31.12.2011	2 930
Zawiązanie	223
Rozwiązanie	250
Stan na 31.03.2012	2 903

Rezerwa na nagrody jubileuszowe	
Stan na 31.12.2011	
Zawiązanie	
Rozwiązanie	
Stan na 31.03.2012	0

Odpis aktualizujący wartość należności	tys PLN
Odpis od należności	
Stan na 31.12.2011	49 068
Zawiązanie	2 620
Rozwiązanie	1 260
Stan na 31.03.2012	50 428

CASH FLOW [w tys PLN]	3 miesiące do 31 marca 2012 roku (niebadane)	3 miesiące do 31 marca 2011 roku (niebadane)
I. Zysk (strata) brutto	33 652	31 448
II. Korekty razem	67 006	24 893
A. Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnej	100 658	56 341
I. Wpływy	4 892	2 569
II. Wydatki	7 134	8 547
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 242	-5 978
I. Wpływy	948	3 191
II. Wydatki	12 137	45 910
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-11 189	-42 719
D. Przepływy pieniężne netto, razem	87 227	7 644
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	87 227	7 644
F. Środki pieniężne na początek okresu	32 899	25 255
G. Środki pieniężne na koniec okresu	208 600	32 899

W I kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa zanotowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 100 658 tys PLN, które spowodowane były głównie zmniejszeniem poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w stosunku do poprzedniego porównywalnego okresu o ok. 4,7% oraz zmniejszeniem poziomu zapasów o ok. 20% jak również obniżeniem rezerwy na podatek odroczone o 12%. Środki pieniężne netto podobnie jak w I kwartale 2011 roku wykorzystywane były w działalności inwestycyjnej i wykazują ujemne saldo w kwocie – 2 242 tys PLN, największy wpływ na prezentowany poziom miały wydatki związane z automatyzacją magazynu w Morach oraz wydatki na zakup floty oraz sprzęt IT. W analizowanym okresie Grupa wykazała ujemne saldo z działalności finansowej w kwocie – 11 189 tys PLN, co było spowodowane spłatą kredytów udzielonych w rachunkach bieżących. Łącznie stan środków pieniężnych GK Farmacol na dzień 31 marzec 2012 roku wyniósł 208 600 tys PLN, co stanowi wzrost w stosunku do I kwartału 2011 roku o ok. 84%.

IV. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

Do głównych czynników mających wpływ na zrealizowane wyniki finansowe w I kwartale 2012 rok należą:

- wpływ Ustawy Refundacyjnej, regulującej poziom stosowanych marż
- zaostrzanie warunków rabatowania przez dostawców, skutkujące spadkiem uzyskiwanych marż
- wysokość średniego kursu przeliczenia walut
- kontynuacja strategii handlowej polegająca na utrzymaniu i rozwijaniu współpracy z wypłacalnymi podmiotami kosztem ograniczania bądź zaniechania współpracy z podmiotami o niepewnej sytuacji finansowej
- polityka windykacyjna Grupy
- racjonalizacja kosztów występujących w ramach Grupy Kapitałowej

V. NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI

W I kwartale 2012 roku nie wystąpiły zdarzenia o charakterze jednorazowym, które miałyby wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

VI. WŁADZE OSOBOWE W FARMACOL S.A.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na 15 maja 2012 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

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

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 31 marca 2012 roku z dniem 1 kwietnia 2012 r. na stanowisko Członka Zarządu został powołany na 3 letnią kadencję p. Marek Pielaszkiewicz.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na 15 maja 2012 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco

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

VII. AKCJE I UDZIAŁY BĘDĄCE W STANIE POSIADANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH FARMACOL S.A.

Zestawienie stanu posiadania akcji FARMACOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące:

Członkowie Rady Nadzorczej Imię i Nazwisko (Nazwa podmiotu)	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.03.2012	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2011
Andrzej Olszewski	6 290 312	6 290 312
Zyta Olszewska	5 508 000	5 508 000
Anna Olszewska	270 000	270 000
Maciej Olszewski	273 000	273 000

VIII. STRUKTURA AKCJONARIATU FARMACOL S.A.

Według najlepszej wiedzy Zarządu FARMACOL S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu tj. 31 marca 2012 roku stan Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio, bądź przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco:

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

IX. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI FARMACOL S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH

W okresie objętym raportem toczyło się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 572 postępowań w grupie wierzytelności, których łączna wartość wynosi około 46,8 mln PLN zł oraz 20 postępowań w grupie zobowiązań na łączną wartość 0,9 mln PLN. Wszystkie pozycje po stronie należności objęte są odpisami.

X. OCENA MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA OPUBLIKOWANYCH PRZEZ ZARZĄD PROGNOZ WYNIKÓW NA 2012 ROK

Zarząd FARMACOL S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2012 rok.

XI. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ OD KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

Zdaniem Zarządu FARMACOL S.A. obecna sytuacja finansowa Grupy, jej potencjał oraz pozycja rynkowa nie stwarzają zagrożeń dla jej dalszego funkcjonowania i rozwoju w 2012 roku. Istnieje jednak wiele czynników zarówno o wewnętrznym jak i zewnętrznym charakterze, które mogą bezpośrednio lub pośrednio mieć wpływ na osiągnięte w następnych kwartałach wyniki finansowe.

Do czynników zewnętrznych mających wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy można zaliczyć między innymi:

- działania związane z nasilającą się konkurencją zarówno ze strony polskich jak i zagranicznych przedsiębiorstw,
- zmiany sytuacji płynności finansowej, sytuacji kredytowej,
- zmiany stóp procentowych oraz marży banków,
- ryzyko przesuwania w czasie przez potencjalnych klientów decyzji o organizacji przetargów na towary i usługi oferowane przez Grupę,
- konieczność przyciągania, utrzymania najbardziej wykwalifikowanych i kluczowych pracowników
- wprowadzenie nowego systemu grup limitowanych limitowych i limitów cen dla leków refundowanych, które szacunkowo obniżą się o ok. 10-15%
- rozwój sprzedaży w tzw. systemie dystrybucji bezpośredniej, w którym hurtownia leków staje się firmą logistyczną świadczącą jedynie usługę dostawy leków do ostatecznego odbiorcy (apteki).

Do czynników wewnętrznych mających wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy można zaliczyć między innymi:

- realizacja dostaw towarów i usług oferowanych przez Grupę
- realizacja strategii operacyjnej Grupy

XII. INFORMACJE O INNYCH CZYNNIKACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ FINANSOWEJ

Nie są znane żadne informacje niż wymienione powyżej, których ujawnienie mogłoby wpłynąć w istotny sposób na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej oraz finansowej Grupy.

XIII. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W I kwartale 2012 roku. Spółka nie przeprowadzała emisji, spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Farmacol S.A na podstawie uchwały podjętej w dniu 30 czerwca 2010 r. – upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych w celu umorzenia lub w celach inwestycyjnych. Skup może być realizowany maksymalnie do dnia 30 czerwca 2015 r.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu – w ramach wspomnianego wyżej upoważnienia – skupiono 62000 akcji Farmacol S.A, które stanowi 0,2650% udziału w kapitale, a w głosach 0,1975%. Średnia cena 39,76 PLN. Uwzględniając poprzedni program skupu akcji oraz dotychczas skupione akcje z programu bieżącego Farmacol posiada 382408 akcji co stanowi 1,6342% udziału w kapitale a w głosach 1,2179%.

XIV. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała wypłaty dywidendy. Nie publikowano również raportów o zamiarze wypłaty dywidendy.

XV. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIE UJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOŚÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA

Po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zdarzenia, które mogą wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

XVI. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

	31.03.2012	31.03.2011
Zobowiązania warunkowe	12 626	16 138
Na rzecz jednostek powiązanych	0	0
- w tym: udzielonych poręczeń i gwarancji	0	0
Na rzecz pozostałych jednostek	12 626	16 138
- w tym: udzielonych poręczeń i gwarancji	12 626	16 138

W dniu 2 lutego 2010 r. podpisany został aneks do umowy kredytowej z ING Bank Śląski S.A. zwiększający limit kredytowy i na gwarancje do kwoty 130 mln. Farmacol S.A. oraz podmioty z GK Farmacol będące stronami umowy odpowiadają solidarnie za wszelkie zobowiązania wynikające z ww. umowy. W związku z zawarciem umowy Farmacol S.A. i inne podmioty z GK będące stronami umowy

podpisały oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 156 mln PLN. Dodatkowo w połowie roku 2011 została ustanowiona hipoteka na jedną z nieruchomości na kwotę 30 mln. 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.

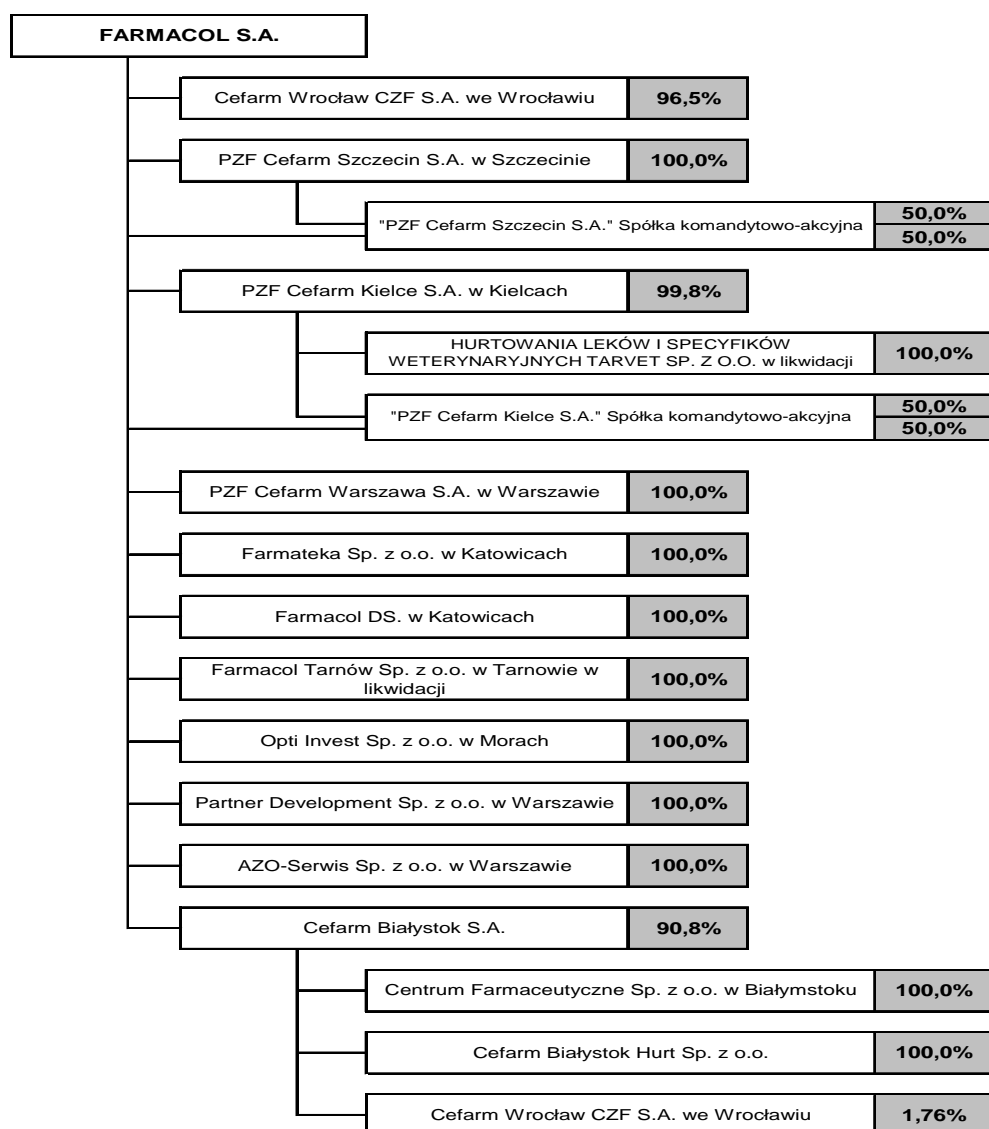
Jedna ze Spółek zależnych GK Farmacol korzysta z kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku Ochrony Środowiska w łącznej kwocie 22.540 tys. PLN na dzień 31.03. 2012 r.

- 1) 6.526 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. Dodatkowo w aneksie do umowy kredytowej z ING Bank Śląski ustanowiono zastaw rejestrowy na części stanów magazynowych Farmacol S.A. na kwotę 32 mln PLN.

XVII. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.

Farmacol SA pełni w Grupie jednostek powiązanych rolę jednostki dominującej. Na dzień 31 marca 2012 rok w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następującej jednostki zależne od Farmacol S.A.



XVIII. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI WARTOŚĆ TYCH TRANSAKCJI (ŁĄCZNA WARTOŚĆ WSZYSTKICH TRANSAKCJI ZAWARTYCH W OKRESIE OD POCZĄTKU ROKU OBROTOWEGO) PRZEKRACZA WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500.000 EUR – JEŻELI NIE SĄ ONE TRANSAKCJAMI TYPOWYMI I RUTYNOWYMI, ZAWIERANYMI NA WARUNKACH RYNKOWYCH POMIĘDZY JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI, A ICH CHARAKTER I WARUNKI WYNIKAJĄ Z BIEŻĄCEJ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ, PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ

W okresie sprawozdawczym Farmacol SA oraz podmioty z nim powiązane zawierały w ramach Grupy jednostek powiązanych transakcje o charakterze typowym i rutynowym, na zasadach rynkowych a charakter i warunki tych transakcji wynikają z bieżącej działalności prowadzonej przez Spółkę i podmioty powiązane.

XIX. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.

- W dniu 2 lutego 2010 r. podpisany został aneks do umowy kredytowej z ING Bank Śląski S.A. zwiększający limit kredytowy i na gwarancje do kwoty 130 mln PLN. Ponadto w aneksie do umowy kredytowej ustanowiono zastaw rejestrowy na części stanów magazynowych Farmacol S.A. na kwotę 32 mln PLN. Dodatkowo w połowie roku 2011 została ustanowiona hipoteka na jedną z nieruchomości na kwotę 30 mln PLN.
- Farmacol S.A. oraz podmioty z GK Farmacol będące stronami umowy odpowiadają solidarnie za wszelkie zobowiązania wynikające z ww. umowy. W związku z zawarciem umowy Farmacol S.A. i inne podmioty z GK będące stronami umowy podpisały oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 156 mln PLN.
- Farmacol 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.
- Farmacol S.A. korzysta z pożyczek udzielonych mu przez podmioty zależne. Ich łączna wartość po spłacie częściowej wynosi 15,3 mln PLN. Pożyczki oprocentowane są na zasadach rynkowych – WIBOR 1 M + marża. Pożyczki zostały spłacone 30 kwietnia 2012r.
- Spółka zależna korzysta z kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku Ochrony Środowiska w łącznej kwocie 22.540 tys. PLN na dzień 31.03. 2012 r.

1) 6.526 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

XX. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA

Na dzień 31.03.2012 r. Grupa korzystała z limitów kredytowych i gwarancyjnych do wysokości gdzie faktyczne wykorzystanie limitów kredytowych wynosiło 7 874 tys PLN. Równocześnie Grupa posiadała gotówkę w wysokości 208 600 tys PLN i obligacje o wartości 2,6 mln PLN. Kredyty oprocentowane są w oparciu o stawkę WIBOR 1M + marża banku.

Podmioty Grupy Kapitałowej są w znikomym stopniu zadłużone, mają stosunkowo dużo kapitałów własnych i w związku z tym nie ma ryzyka problemów z regulowaniem zobowiązań wobec wierzycieli.

Grupa Kapitałowa – w razie wystąpienia takiej potrzeby – może zwiększyć swoje zadłużenie kredytowe. Spółki Grupy Kapitałowej terminowo regulują swoje zobowiązania.

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.

Farmacol S.A. posiada wystawione gwarancje bankowe na łączną kwotę 12.626 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). Ww. gwarancje wystawione są w związku z wygranymi przetargami na dostawę leków do szpitali, w których uczestniczył Farmacol S.A. W łącznej wysokości wszystkich wystawionych gwarancji przez Farmacol S.A. są też gwarancje dotyczące zabezpieczenia płatności handlowych od klientów:

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

gwarancja na kwotę 3 mln PLN - z terminem ważności do 26.05.2012 r. ,

gwarancja na kwotę 130 tys. Euro – z terminem ważności do 31.03.2015r. (z uwagi na całkowitą wcześniejszą , całkowitą realizację umowy gwarancja z dniem 01.03.2012 została zakończona).

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 S.A. 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 w roku 2011 wynosiło 800 tys PLN.

Sprawozdanie operacyjne z realizacji zobowiązań inwestycyjnych za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku zostało przesłane do Ministerstwa Skarbu Państwa w dniu 30 marca 2012 r.

Zgodnie ze sprawozdaniem operacyjnym, wartość poniesionych nakładów za 2011 rok wyniosła 1221 tys. złotych w porównaniu do kwoty przewidzianych nakładów w wysokości 800 tys. złotych.

Wysokość nakładów dotyczących 2011 roku jest na etapie weryfikacji przez Skarb Państwa

Kredyt inwestycyjny Cefarmu Białystok S.A. 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

Cefarm Kielce S.A. posiada otwartą linię w formie gwarancji i akredytyw w ING Banku Śląskim na kwotę 10 mln PLN oraz 1 mln PLN w PKO BP, gdzie wykorzystanie tej gwarancji na dzień bilansowy wynosi 64 tys. PLN. Aktywa warunkowe nie występują.

W 2012 r. Spółka nie zawierała jeszcze transakcji operacyjnych rodzących ryzyko walutowe. Ryzyko kursowe wynika jedynie z płatności za dostawy towarów zafakturowanych przez dostawców zagranicznych w dużej większości przypadków w EUR.

Obecnie prowadzone są negocjacje w sprawie ubezpieczenia w zakresie „all risk „ majątku spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Proponowane dotychczas warunki nie spełniają oczekiwań Zarządu

W okresie objętym raportem nie wystąpiły inne czynniki istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Emitenta.

Podmioty Grupy Kapitałowej FARMACOL postrzegane są przez inwestorów jako podmioty posiadające zdrowe fundamenty finansowe, działające w branży odpornej na kryzys, potrafiące szybko umacniać swoją pozycję rynkową zarówno poprzez rozwój organiczny jak i poprzez akwizycje przeprowadzane w oparciu o rozsądne kalkulacje finansowe.

Zgodnie z komunikatem Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z dnia 30 marca 2012 roku, GPW S.A. – działając na podstawie paragrafu 5 uchwały Zarządu Giełdy nr 502/2008 z dnia 23 czerwca 2008 roku - dokonała okresowej weryfikacji płynności akcji spółek notowanych na giełdzie. W wyniku weryfikacji Farmacol S.A. został zakwalifikowany do Strefy Niższej Płynności i zgodnie z paragrafem 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego dokonana została – z dniem 5 kwietnia 2012 r. – zmiana systemu notowań akcji Farmacol S.A., które po wykreśleniu z indeksu giełdowego sWIG80 przesunięte zostały z notowań ciągłych do notowań jednolitych.

XXI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1) Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz zasady (polityki) rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 marca 2012 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

2) Oświadczenie zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

3) Szacunki

W okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2012 roku nie wystąpiły istotne zmiany w sposobie dokonywania szacunków.

4) Sezonowość i cykliczność

W hurtowym handlu lekami istnieje pewna sezonowość sprzedaży związana z większą zachorowalnością skutkująca wzrostem sprzedaży leków w I i IV kwartale. Na zwiększone zakupy leków mogą również wpływać aktualizacje cen na listach refundacyjnych (leki na receptę).

5) Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Opis istotnych zasad rachunkowości stosowanych przez Jednostkę Dominującą znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 15 marca 2012 roku.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2011 rok, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2012 roku.

Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały przedstawione w jednostkowym i skonsolidowanym raporcie oraz są one udostępnione na stronie www.farmacol.com.pl

Zarząd Farmacol S.A.

.....
Andrzej Smuga
Prezes Zarządu

.....
Barbara Kaszowicz
Wiceprezes Zarządu

.....
Elżbieta Ziolo
osoba sporządzająca sprawozdanie finansowe

.....
Krzysztof Sitko
Członek Zarządu

.....
Marek Pielaszkiewicz
Członek Zarządu

Katowice, 15 maj 2012 roku