

FARMACOL S.A.

**40 -541 Katowice, ul. Rzepakowa 2**

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Spółki  
w okresie 01.01.2012 – 30.06.2012 r.**

**Katowice, sierpień 2012 r.**

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

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

Przedstawiony raport obejmuje okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 r. oraz porównywalny okres roku ubiegłego.

### **INFORMACJA O OSIĄGNIĘTYCH WYNIKACH FINANSOWYCH:**

W okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 2.339 tys. PLN. co stanowi spadek o 7,4 % w stosunku do poprzedniego roku. Jest to dynamika pokrywająca się z dynamiką rynku aptecznego.

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

<b>Struktura przychodów</b>	<b>Wartość [tys. zł.]</b>	<b>Udział [%]</b>
Sprzedaż towarów i usług powiązanych z towarami	2 336 031	99,87%
Sprzedaż usług hotelarskich i gastronomicznych	3 039	0,13%
<b>RAZEM</b>	2 339 070	<b>100,00%</b>

Zysk netto w I półroczu roku 2012 r. wyniósł 31.518 tys. PLN i był wyższy o 0,5 mln PLN w stosunku do zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2011 r.

Suma bilansowa na koniec czerwca 2012r. wynosiła 1.673 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowią kwotę 1.238 tys. PLN, w tym największy udział miały należności handlowe - 643.467 tys. PLN oraz zapasy - 453.196 tys. PLN. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w kwocie 686.658 tys. PLN oraz zobowiązania w kwocie 985.999 tys. PLN. Kapitały własne stanowią 41,05% źródeł finansowania majątku Spółki.

## Podstawowe parametry Rachunku zysków i strat:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I półrocze 2012	I półrocze 2011	Dynamika 12 / 11
<b>I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i mat.</b>	<b>2 339 070</b>	<b>2 526 200</b>	<b>92,6%</b>
<b>II. Koszty sprzedanych prod., towarów i mat.</b>	<b>2 223 225</b>	<b>2 425 131</b>	<b>91,7%</b>
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>115 845</b>	<b>101 069</b>	<b>114,6%</b>
IV. Koszty sprzedaży	59 975	56 272	106,6%
V. Koszty ogólnego zarządu	6 337	6 569	96,5%
<b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>49 533</b>	<b>38 228</b>	<b>129,6%</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	5 127	6 603	77,6%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	21 951	9 918	221,3%
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>32 709</b>	<b>34 913</b>	<b>93,7%</b>
X. Przychody finansowe	9 764	5 131	190,3%
XI. Koszty finansowe	1 088	2 988	36,4%
<b>XIV. Zysk (strata) brutto</b>	<b>41 385</b>	<b>37 056</b>	<b>111,7%</b>
XV. Podatek dochodowy	9 867	6 005	164,3%
<b>XVIII. Zysk (strata) netto</b>	<b>31 518</b>	<b>31 051</b>	<b>101,5%</b>

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

- duża konkurencja na rynku dystrybucji farmaceutycznej wymuszająca utrzymywanie wysokich warunków handlowych na leki OTC dla odbiorców,
- zmniejszanie rabatów przekazywanych przez producentów dla hurtowników,
- wpływ polityki państwa w zakresie kształtowania cen i marż do leków refundowanych. ( Od 1 stycznia 2012 wejście nowej „ustawy refundacyjnej” stosowanie marż sztywnych na leki refundowane )

Farmacol S.A. w I połowie 2012 r. realizował strategię utrzymania udziałów rynkowych. Jednocześnie podejmowano działania zmierzające do zachowania poziomu uzyskiwanych marż brutto na sprzedaży wynikających z nowej ustawy refundacyjnej.

## Wskaźniki rentowności:

Wskaźniki rentowności	I półrocze 2012	I półrocze 2011	Zmiana 12 / 11
Rentowność brutto na sprzedaży	4,95%	4,00%	123,8%
Rentowność na sprzedaży	2,12%	1,51%	139,9%
Rentowność operacyjna	1,40%	1,38%	101,2%
Rentowność brutto	1,77%	1,47%	120,6%
Rentowność netto	1,35%	1,23%	109,6%

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

- wzrost rentowności na sprzedaży (po kosztach rodzajowych) był efektem lepszej rentowności na sprzedaży brutto. Poprawa tego wskaźnika była zauważalna pomimo spadku przychodów ze sprzedaży. Sprzedaż leków refundowanych ze sztywną marżą pozwoliła zgenerować wyższą średnią rentowność brutto ze sprzedaży względem I półrocza roku ubiegłego.

- poprawa rentowności operacyjnej mogła by być znacząco lepsza gdyby nie wysokość odpisów na należności skierowane na drogę postępowania sądowego.
- poprawa rentowności brutto spowodowana była dużo lepszą ściągalnością odsetek za nieterminowe płatności, która jest pochodną lepszej windykacji. Wynik na działalności finansowej prezentuje znaczny wzrost z uwagi na zwiększone przychody z tytułu lokowanych nadwyżek finansowych przy jednoczesnym braku zaangażowania w kredyty bankowe.

#### Koszty finansowe

	I półrocze 2012	I półrocze 2011	Zmiana 12/11
X. Przychody finansowe	9 764	5 131	190,2%
XI. Koszty finansowe	1 088	2 988	36,4%
<b>Wynik na dz. finansowej</b>	<b>8 676</b>	<b>2 143</b>	<b>404,8%</b>

#### Kapitały i wskaźniki rotacji:

WSKAŹNIKI	30.06.2012	30.06.2011
Kapitał pracujący (tys. zł)	276 629	222 336
Wskaźnik płynności bieżącej	1,29	1,22
Rotacja należności (w dniach)	49,5	50,8
Rotacja zapasów (w dniach)	34,9	35,4
Rotacja zobowiązań (w dniach)	75,6	72,2

Spółka ma tradycyjnie bezpieczne wskaźniki płynności, oraz stosunkowo dużo kapitału obrotowego. Farmacol będąc dużym przedsiębiorstwem korzysta z kredytów w rachunku bieżącym.

Wysokość wskaźnika rotacji należności oraz zapasów nieznacznie spadła w stosunku do porównywalnego okresu 2011 roku, co było efektem lepszego zarządzania kapitałem obrotowym oraz wczesną windykacją. Ponadto długotrwałe negocjacje z dostawcami towaru w zakresie wydłużenia terminów płatności przełożyły się na wzrost wskaźnika rotacji zobowiązań. Spółka terminowo reguluje wszystkie swoje zobowiązania.

W ciągu I półrocza 2012 w Spółce utworzono odpisy aktualizacyjne na należności, które zostały skierowane na drogę postępowania sądowego. Spółka przewiduje, że w drugim półroczu 2012 zdecydowana większość tych spraw zostanie zakończona, co przełoży się na dalszą poprawę stanu należności oraz zmniejszenia stanu rezerw przy jednoczesnym zwiększeniu spływu odsetek, które pozytywnie wpłyną na wynik na działalności finansowej.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności	Stan na 30.06.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.06.2011
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Stan odpisów na początek okresu	19 476	21 299	21 299
<b>a/ zwiększenia odpisów z tytułu:</b>	<b>7 881</b>	<b>7 511</b>	<b>3 130</b>
- utworzenia odpisu	7 881	7 511	3 130
<b>B/ zmniejszenia odpisów z tytułu:</b>	<b>401</b>	<b>9 334</b>	<b>4 093</b>
- rozwiązania	401	9 334	4 093
- wykorzystania			
<b>Stan odpisów na koniec okresu</b>	<b>26 956</b>	<b>19 476</b>	<b>20 336</b>

Spółka zanotowała w I półroczu 2012r. dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, które przy jednoczesnej bardzo efektywnej działalności finansowej pozwoliły zgenerować środki pieniężne na koniec okresu w wysokości 136 mln PLN.

CASH FLOW	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
I. Zysk (strata) brutto	41 385	37 056
II. Korekty razem	34 910	-40 608
<b>A. Przepływy pieniężne netto z dział. operac.</b>	<b>76 295</b>	<b>-3 552</b>
I. Wpływy	3 892	10 672
II. Wydatki	4 098	8 388
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-206</b>	<b>2 284</b>
I. Wpływy	58 223	6 031
II. Wydatki	1 151	3 504
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>57 072</b>	<b>2 527</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>133 161</b>	<b>1 259</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	133 161	1 259
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 976	1 919
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>136 137</b>	<b>3 178</b>

Na wydatki inwestycyjne przeznaczono trochę ponad 4 mln PLN, z czego największą część dotyczyła zakupu floty samochodów oraz nabycie wartości niematerialnych i prawnych.

### Informacje dotyczące segmentów działalności

Spółka stosuje MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Zgodnie z wymogami MSSF 8, Spółka identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów działalności Spółki, 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, jednostka była zobowiązana identyfikować dwa zestawy segmentów (branżowe i geograficzne).

Podstawowy podział stosowany przez Spółkę identyfikujący obszary generujące przychody i dochód obejmuje:

- działalność handlową obejmującą hurtową sprzedaż produktów farmaceutycznych kierowaną do aptek zewnętrznych, szpitali, hurt (w tym: hurtowni powiązanych) oraz do

aptek powiązanych,

- działalność hotelarsko –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 hurtowa oraz działalność hotelowo-gastronomiczna.

Wyniki w poszczególnych segmentach działalności za okres od 01.01.2012-30.06.2012

Segmenty operacyjne	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Działalność hotelowo - gastronomiczna	RAZEM
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż na zewnątrz		2 336 031	3 039	2 339 070
Sprzedaż między segmentami				0
<b>Przychody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>2 336 031</b>	<b>3 039</b>	<b>2 339 070</b>
<b>Koszty</b>				
Koszty związane ze sprzedażą zewnętrzną		2 220 402	520	2 220 922
Koszty związane ze sprzedażą między segmentami				0
koszty rodzajowe		66 365	2 250	68 615
<b>Koszty ogółem</b>	<b>0</b>	<b>2 286 767</b>	<b>2 770</b>	<b>2 289 537</b>
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>49 264</b>	<b>269</b>	<b>49 533</b>
<b>Działalność operacyjna</b>				
Pozostałe przychody operacyjne		5 127		5 127
Pozostałe koszty operacyjne		21 951		21 951
<b>Wynik operacyjny</b>				<b>32 709</b>
Przychody finansowe		9 764		9 764
Koszty finansowe		1 088		1 088
Podatek dochodowy		9 867		9 867
<b>Wynik netto</b>				<b>31 518</b>

#### INFORMACJA DODATKOWA:

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

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

W sprzedaży towarów dominujące znaczenie posiada sprzedaż do aptek. Sprzedaż

do szpitali stanowi ok. 11% przychodów i posiada tendencję wzrostową.  
W sumie przychodów towarowych maleje udział sprzedaży do innych hurtowni.

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

Spółka nie jest uzależniona od żadnych dostawców ani odbiorców.

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

## 2) Rynki zbytu

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

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

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

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

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

Umowy kredytowe z bankami były przedłużone na kolejne okresy.

## 4) Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

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

	Nazwa jednostki	Siedziba	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/ akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/ Akcji
1.	Farmateka Sp. z o.o.	Gdańsk	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Gdańsk Północ	100,0	100,0	300	0	300
2.	Opti Invest Sp. zo.o.	Warszawa	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M.St. W-wy	100,0	100,0	2 107	0	2 107
3.	PZF Cefarm Wrocław S.A.	Wrocław	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Wrocław Fabr.	95,23	95,23	69 325	0	69 325
4.	PZF Cefarm Kielce S.A.	Kielce	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Kielcach	99,8	99,8	23 376	0	23 376

5.	Farmacol Tarnów Sp. z o.o. w likwidacji	Tarnów	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Kraków-Śródm.	100,0	100,0	2 337	0	2 337
6.	PZF Cefarm Warszawa S.A.	Warszawa	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M.St. W-wy	100,0	100,0	101 258	0	101 258
7.	PZF Cefarm Szczecin S.A.	Szczecin	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Szczecin-Centrum	100,0	100,0	11 293	0	11 293
8.	Azo Serwis Sp. z o.o.	Warszawa	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M.St. W-wy	100,0	100,0	50	0	50
9.	Cefarm Białystok S.A.	Białystok	Cena nabycia	Sąd Rejonowy w Białymstoku	90,77	90,77	73 448	0	73 448
10.	Partner Development Sp. o.o.	Warszawa	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M.St. W-wy	100,0	100,0	51	0	51
11.	PZF Cefarm Kielce S.A. Sp. komandytowo-akcyjna	Katowice	Wkład	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,0*	100,0	25	0	25
12.	PZF Cefarm Szczecin S.A. Sp. komandytowo-akcyjna	Katowice	Wkład	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,0 **	100,0	25	0	25
13.	Farmacol DS. Sp. z o.o.	Katowice	Wkład	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód	100,0	100,0	5	0	5
							<b>283 640</b>		<b>283 640</b>

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

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

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

Ww. podmioty są kontrolowane przez Farmacol SA – jednostkę dominującą dla tych podmiotów;

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

Farmacol SA – poprzez Cefarm Białystok – jest właścicielem:

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

Farmacol SA – poprzez PZF Cefarm Kielce S.A. – jest właścicielem:

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

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

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

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

W I półroczu 2012 r. pomiędzy Spółką a podmiotami zależnymi były zawierane typowe i rutynowe transakcje handlowe. Spółka korzystała z pożyczek udzielonych przez podmioty zależne, natomiast na dzień 30.06.2012 r. wszystkie pożyczki ze spółek zależnych wynoszące 15,3 mln zostały spłacone.

Charakter i warunki transakcji handlowych wynikały z bieżącej działalności operacyjnej i zawierane były na warunkach rynkowych. Pożyczki ze spółek



oprocentowane były również na warunkach rynkowych w oparciu o WIBOR 1M, + do którego doliczana jest marża.

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

- Umowa z bankiem ING Bank Śląski S.A. w Katowicach o kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym z dnia 24.04.2007 z późniejszymi aneksami wydłużającymi okres spłaty do marca 2012 r. Przyznany limit kredytowy wynosi 106.000 tys. PLN (dodatkowo limit na gwarancje do kwoty 10.000 tys. PLN). Kredyt oprocentowany jest wg stopy procentowej opartej na bazie 1 M WIBOR oraz marży banku. Zabezpieczeniem kredytu jest pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku. Aneksem z dnia 2 lutego 2010 r. zwiększono limit kredytowy i gwarancje dla Grupy do kwoty 130 mln PLN. Ponadto ustanowiono zastaw rejestrowy na części stanów magazynowych Farmacol S.A. na kwotę 32 mln PLN. Ponadto 31 maja 2011r. Farmacol S.A. ustanowił hipotekę na nieruchomości do kwoty 30 mln PLN.
- Umowa z dnia 15.05.2001 r. zawarta z bankiem Societe Generale wraz z późniejszymi aneksami o udostępnienie limitu kredytowego do 50.000 tys. PLN. W ramach limitu Spółka może korzystać m.in. z kredytu w rachunku bieżącym oraz gwarancji bankowych. Okres dostępności limitu kredytowego trwa do 30.10.2011, kredyt oprocentowany jest wg stopy procentowej opartej na bazie 1 M WIBOR oraz marży banku. Zabezpieczeniem limitu jest upoważnienie banku do dysponowania środkami na rachunku bieżącym oraz weksel in blanco. Ponadto w dniu 8 sierpnia 2012 r. Farmacol S.A. ustanowił zastaw rejestrowy do kwoty 10,5 mln PLN.
- Farmacol S.A. korzystał w I półroczu 2012 z pożyczek udzielonych jej przez podmioty zależne. Łączna wartość tych pożyczek wynosiła 15,3 mln PLN. Pożyczki oprocentowane były na zasadach rynkowych – WIBOR 1 M + marża. Wszystkie pożyczki na dzień 30.06.2012 zostały przez Farmacol spłacone.

Wszystkie kredyty i pożyczki udzielone są w PLN.

W I półroczu 2012 r. w Spółce funkcjonował system kompensaty sald (tzw. Cash Pool) – umowa dotyczy Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. W ocenie Spółki poprawia to znacznie zarządzanie środkami finansowymi w Grupie Kapitałowej i zmniejsza koszty tego finansowania.

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

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

Warunki udzielanych pożyczek:

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

Łączny stan należności z tytułu udzielonych pożyczek wg stanu na dzień 30.06.2012 r. wynosił 6,5 mln PLN wobec 7,6 mln PLN na dzień 30.06.2011 r. Farmacol SA udzielając pożyczek swoim kontrahentom przyjmuje zabezpieczenia w postaci:

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30.06.2012 r. Spółka posiadała wystawione gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę 6.238 tys. PLN. Gwarancje te są różnej wartości (od kilku tysięcy PLN do ponad 100 tys. PLN) oraz z różnymi terminami ważności (do 1 roku). Ww. gwarancje wystawione są w związku z wygranymi przetargami na dostawę leków do szpitali, w których uczestniczył Farmacol S.A. W łącznej wysokości wszystkich wystawionych gwarancji przez Farmacol S.A. są też gwarancje dotyczące zabezpieczenia płatności handlowych od klientów:

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 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 382 408 akcji, co stanowi 1,6342% udziału w kapitale a w głosach 1,2179%.

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

Farmacol S.A. nie publikował prognoz na rok 2012.

**11) Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.**

Spółka terminowo wywiązuje się ze swoich zobowiązań, nie ma problemów z utrzymaniem płynności finansowej. Nie występują zagrożenia w zakresie zachowania płynności finansowej i regulowania przez Spółkę zobowiązań. Na dzień 30.06.2012 r. Spółka wykorzystywała kredyty w rachunku bieżącym natomiast nie korzystała już z żadnych pożyczek ze spółek zależnych.

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

Na dzień 30.06.2012r. około 1% zobowiązań handlowych Farmacol S.A. denominowanych było w walutach obcych. Spółka prowadzi rozmowy z dostawcami zagranicznymi, które zmierzają do stopniowego zmniejszania rozliczeń walutowych w zakupach Spółki.

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

W I półroczu 2012 r. Spółka realizowała założony w budżecie program inwestycyjny. Najbardziej znaczące zadania, jakie zrealizowano to:

1. terminale mobilne,
2. inwestycje w informatykę,
3. rozbudowa automatyzacji w istniejących lokalizacjach magazynowych
4. zakup floty

W pierwszym półroczu 2012 wydano na inwestycje trochę ponad 4 miliony złotych. Stosunkowo niska kwota na tle wcześniej realizowanych inwestycji wynika z wcześniej zakończonych inwestycji w nowych magazynach w Rogoźnicy k/Rzeszowa oraz Poznaniu.

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

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

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

W I półroczu 2012 roku nie występowały w Spółce nietypowe zdarzenia wpływające na wynik finansowy. Do istotnych czynników wpływających na wynik finansowy zaliczyć należy:

- utrzymanie przychodów ze sprzedaży pomimo znacznego spadku rynku farmaceutycznego zwłaszcza w I kwartale 2012r,
- ograniczenie ponoszonych kosztów rodzajowych,
- optymalizacja procesów logistycznych w Grupie,
- utrzymanie relatywnie niskiego zadłużenia wobec banków i dostawców,
- zaostrzanie warunków rabatowania za realizację sprzedaży przez producentów,
- wejście ustawy refundacyjnej nakładającej restrykcyjne warunki sprzedaży do aptek

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

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

Zewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki:

- sezonowość rynku dystrybucji farmaceutycznej,
- zmiany na listach leków refundowanych,
- zmiany w ustawie tzw. „refundacyjnej” obniżające marże hurtowni dla leków RX z 8,9% do 5%
- możliwe problemy w utrzymaniu płynności finansowej części podmiotów działających w branży dystrybucji farmaceutycznej (np. szpitale, apteki), 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 Spółki:

- rozwijanie skutecznych metod działania na konkurencyjnym rynku dystrybucji farmaceutyków,
- optymalizacja kosztów działalności Spółki, realizowane inwestycje mające usprawnić pracę magazynów i równocześnie spowodować oszczędności w kosztach pracy,
- brak uzależnienia od dostawców i odbiorców,
- 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 Farmacol SA	Kwota [PLN]
<b>Osoby zarządzające</b>				
Andrzej Smuga	01.01.12 – 30.06.2012	72 000	za udział w posiedzeniach Zarządu	-
Barbara Kaszowicz	01.01.12 – 30.06.2012	57 000	za udział w posiedzeniach Zarządu	-
Krzysztof Sitko	01.01.12 – 30.06.2012	15 960	za udział w posiedzeniach Zarządu	6000
Marek Pielaszkievicz	01.04.12 – 30.06.2012	25 500	za udział w posiedzeniach Zarządu	3000
<b>Osoby nadzorujące</b>				
Andrzej Olszewski	01.01.12 – 30.06.2012	106 400	- za udział w posiedzeniach RN FCL	56 000
Zyta Olszewska	01.01.12 – 30.06.2012	83 600	- za udział w posiedzeniach RN FCL	42 000
Jan Kowalewski	01.01.12 – 30.06.2012	4 000	- za udział w posiedzeniach RN FCL	4 000
Anna Olszewska	01.01.12 – 30.06.2012	16 000	- za udział w posiedzeniach RN FCL	4 000
Maciej Olszewski	01.01.12 – 30.06.2012	65 100	- za udział w posiedzeniach RN FCL	4 000

W umowach z osobami zarządzającymi nie występują świadczenia należne po okresie

zatrudnienia ani świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy (tzw. odprawy). Nie występują też świadczenia rozliczane w formie akcji.

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

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

- osoby nadzorujące:

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

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Spółki wg stanu na dzień 30.06.2012 r.

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

W okresie od 30.06.2011r. do dnia przekazania niniejszego raportu Spółka nie uzyskała informacji o transakcjach wpływających na zmiany stanu posiadania osób i podmiotów posiadających powyżej 5% głosów na WZA Spółki.

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

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

Nadmienienia wymaga fakt, iż Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Farmacol S.A. na podstawie uchwały podjętej w dniu 30 czerwca 2010 r. – upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych w celu umorzenia lub w celach inwestycyjnych. Skup

może być realizowany maksymalnie do dnia 30 czerwca 2015 r.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu – w ramach wspomnianego wyżej upoważnienia – skupiono 62.000 akcji Farmacol S.A, które stanowi 0,2650% udziału w kapitale, a w głosach 0,1975%. Średnia cena 39,76 PLN. Uwzględniając poprzedni program skupu akcji oraz dotychczas skupione akcje z programu bieżącego Farmacol posiada 382.408 akcji, co stanowi 1,6342% udziału w kapitale a w głosach 1,2179%.

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

W Spółce nie występują programy akcji pracowniczych.

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

W I półroczu 2012 roku została zawarta przez Spółkę 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 2012-2014. Poza ww. umową o badanie i przegląd sprawozdań finansowych nie występują inne tytuły do wypłaty wynagrodzenia firmie Mazars Audyt Sp. z o.o. Wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Farmacol S.A. wynosi 33 tys. pln, z czego 10 tys. pln za przegląd półroczny. Dodatkowo wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Farmacol wynosi 29 tys. pln z czego 11 tys. pln za przegląd półroczny.

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

W I półroczu roku 2012 r. toczyły się 296 sprawy w grupie wierzytelności (łącznie wartość przedmiotu sporów wynosiła 22.709 tys. PLN).

W grupie zobowiązań toczyły się 4 postępowania o łącznej wartości 300 tys. PLN.

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

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU  
W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO  
DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

**Zarząd Farmacol S.A.:**

**Andrzej Smuga –Prezes Zarządu**

**Barbara Kaszowicz – Wiceprezes Zarządu**

**Krzysztof Sitko – Członek Zarządu**

Katowice, sierpień 2012 r.