

# Farmacol S.A.

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



**FARMACOL** S.A.



**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 .....	11
V. NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI .....	12
VI. WŁADZE OSOBOWE W FARMACOL S.A. ....	12
VII. AKCJE I UDZIAŁY BĘDĄCE W STANIE POSIADANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH FARMACOL S.A. ....	12
VIII. STRUKTURA AKCJONARIATU FARMACOL S.A. ....	13
IX. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI FARMACOL S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH .....	13
X. OCENA MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA OPUBLIKOWANYCH PRZEZ ZARZĄD PROGNOZ WYNIKÓW NA 2012 ROK .....	13
XI. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ OD KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO .....	13
XII. INFORMACJE O INNYCH CZYNNIKACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ FINANSOWEJ .....	14
XIII. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	14
XIV. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE .....	14
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 .....	15
XVI. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO .....	15
XVII. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI .....	16
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 .....	17
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 .....	17

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..... 17

XXI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA ..... 19

## I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY FARMACOL S.A.

W poniższej tabeli zaprezentowano wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej FARMACOL S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE - RAPORT SKONSOLIDOWANY	9 miesięcy do 30 września 2012 roku (niebadane)	9 miesięcy do 30 września 2011 roku (niebadane)	9 miesięcy do 30 września 2012 roku (niebadane)	9 miesięcy do 30 września 2011 roku (niebadane)
	tys PLN	tys PLN	tys EUR	tys EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 589 720	3 771 785	855 755	933 310
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	59 602	53 904	14 209	13 338
Zysk (strata) brutto	81 110	57 128	19 336	14 136
Zysk (strata) netto	60 768	43 460	14 487	10 754
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	174 026	117 294	41 486	29 024
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 127	-7 066	-2 176	-1 748
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 680	-62 611	877	-15 493
Przepływy pieniężne netto, razem	168 579	47 617	40 188	11 783
Aktywa razem	1 906 861	1 957 457	463 528	443 747
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 035 186	1 162 227	251 637	263 472
Zobowiązania długoterminowe	62 186	73 267	15 116	16 609
Zobowiązania krótkoterminowe	973 000	1 088 960	236 521	246 863
Kapitał własny	871 675	795 230	211 890	180 275
Kapitał zakładowy	23 400	23 400	5 688	5 305
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)	2,60	1,86	0,62	0,46
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	36,98	33,98	8,99	7,70
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,64	1,89	0,63	0,47
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	37,60	34,55	9,14	7,83

WYBRANE DANE FINANSOWE - RAPORT JEDNOSTKOWY	9 miesięcy do 30 września 2012 roku (niebadane)	9 miesięcy do 30 września 2011 roku (niebadane)	9 miesięcy do 30 września 2012 roku (niebadane)	9 miesięcy do 30 września 2011 roku (niebadane)
	tys PLN	tys PLN	tys EUR	tys EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 707 942	3 787 644	883 938	937 234
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	54 312	43 156	12 947	10 679
Zysk (strata) brutto	57 054	46 716	13 601	11 560
Zysk (strata) netto	42 328	37 369	10 091	9 247
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	143 246	54 321	34 148	13 441
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 703	-3 685	1 598	-912
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 765	-47 649	-2 089	-11 791
Przepływy pieniężne netto, razem	141 184	2 987	33 657	739
Aktywa razem	1 682 496	1 727 788	408 988	391 682
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	985 028	1 091 772	239 445	247 500
Zobowiązania długoterminowe	29 403	30 990	7 147	7 025
Zobowiązania krótkoterminowe	955 625	1 060 782	232 297	240 475
Kapitał własny	697 468	636 016	169 543	144 182
Kapitał zakładowy	23 400	23 400	5 688	5 305
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)	1,81	1,60	0,43	0,40
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	29,81	27,18	7,25	6,16

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-III kwartał 2012	I-III kwartał 2011
średnia w okresie sprawozdawczym	4,1948	4,0413
stan na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	4,1138	4,4112
najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym	4,5135	4,4900
najniższy kurs w okresie sprawozdawczym	4,0465	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 III KWARTAŁ 2012 ROKU GRUPY KAPITAŁOWEJ FARMACOL**

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Farmacol S.A. w okresie objętym raportem, jak również w porównywalnym okresie 2011 roku zaprezentowano w poniższej tabeli:

Wybrane dane finansowe	I-III kwartał 2012 (niebadane)	I-III kwartał 2011 (niebadane)	Zmiana
	<b>tys PLN</b>	<b>tys PLN</b>	<b>%</b>
Przychody ze sprzedaży	3 589 720	3 771 785	-4,8%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	309 996	274 404	13,0%
Zysk (strata) netto ze sprzedaży	92 941	57 490	61,7%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	59 602	53 904	10,6%
Zysk (strata) netto	60 768	43 460	39,8%

Wybrane dane finansowe	III kwartał 2012 (niebadane)	III kwartał 2011 (niebadane)	Zmiana
	<b>tys PLN</b>	<b>tys PLN</b>	<b>%</b>
Przychody ze sprzedaży	1 294 278	1 233 974	4,9%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	100 414	85 568	17,3%
Zysk (strata) netto ze sprzedaży	29 991	10 016	199,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 233	11 583	14,2%
Zysk (strata) netto	15 272	8 364	82,6%

Narastająco w 2012 roku Grupa FARMACOL uzyskała spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o ok.4,8%. Spadek przychodów spowodował obniżenie udziału Grupy Farmacol w krajowym rynku hurtu aptecznego w stosunku do porównywalnego okresu 2011 roku o ok. 9,3% pp. Prezentowany spadek przychodów nie miał wpływu na obniżenie poziomu wyniku z działalności operacyjnej. Poziom procentowy zysku z działalności operacyjnej prezentuje wzrost o ok.10,6% w stosunku do porównywalnego okresu 2011 roku.

W III kwartale 2012 roku Grupa Farmacol uzyskała pozytywne wyniki na poziomie prezentowanych w powyższej tabeli wybranych danych finansowych w stosunku do porównywalnego okresu 2011 roku poprawiając kluczowe wskaźniki efektywności.

Poprawa wyników Grupy w okresie objętym raportem wynika przede wszystkim z wdrożonych procesów optymalizacji kosztów sprzedaży, ogólnego zarządu oraz kosztów logistycznych. Zmiany otoczenia prawnego w jakim Spółka działała wymuszają ciągłą potrzebę kontynuowania optymalizacji kosztów i pełnym monitorowaniu zdarzeń, które mogą poprawić funkcjonowanie podmiotów zależnych w Grupie.

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 39,8% w analizie wyników Grupy narastająco w 2012 roku w porównaniu do 9 miesięcy 2011 roku przy wyższym o blisko 11% poziomie wyniku z działalności operacyjnej w stosunku do porównywalnego okresu 2011 roku jest skutkiem wysokiego zysku na działalności finansowej oraz poprawie funkcjonowania rozliczeń na poziomie efektywnej stopy podatku, i tym samym wyklucza tworzenie wysokich rezerw na podatek dochodowy.

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]	I-III kwartał 2012 (niebadane)	I-III kwartał 2011 (niebadane)	Dynamika 12 / 11
<b>I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i materiałów</b>	<b>3 589 720</b>	<b>3 771 785</b>	95,2%
II. Koszty sprzedanych prod., towarów i materiałów	3 279 724	3 497 381	93,8%
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>309 996</b>	<b>274 404</b>	<b>113,0%</b>
IV. Koszty sprzedaży	189 506	187 988	100,8%
V. Koszty ogólnego zarządu	27 549	28 926	95,2%
<b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>92 941</b>	<b>57 490</b>	<b>161,7%</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	11 869	14 774	80,3%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	45 208	18 360	246,2%
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>59 602</b>	<b>53 904</b>	<b>110,6%</b>
X. Przychody finansowe	24 776	13 609	182,1%
XI. Koszty finansowe	3 268	10 385	31,5%
<b>XIV. Zysk (strata) brutto</b>	<b>81 110</b>	<b>57 128</b>	<b>142,0%</b>
XV. Podatek dochodowy	20 342	13 668	148,8%
<b>XVIII. Zysk (strata) netto</b>	<b>60 768</b>	<b>43 460</b>	<b>139,8%</b>

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT [w tys PLN]	III kwartał 2012 (niebadane)	III kwartał 2011 (niebadane)	Dynamika 12 / 11
<b>I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i materiałów</b>	<b>1 294 278</b>	<b>1 233 974</b>	104,9%
II. Koszty sprzedanych prod., towarów i materiałów	1 193 864	1 148 406	104,0%
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>100 414</b>	<b>85 568</b>	<b>117,3%</b>
IV. Koszty sprzedaży	61 827	63 626	97,2%
V. Koszty ogólnego zarządu	8 596	11 926	72,1%
<b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>29 991</b>	<b>10 016</b>	<b>299,4%</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 891	5 417	34,9%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	18 649	3 850	484,4%
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>13 233</b>	<b>11 583</b>	<b>114,2%</b>
X. Przychody finansowe	9 788	6 046	161,9%
XI. Koszty finansowe	1 291	5 244	24,6%
<b>XIV. Zysk (strata) brutto</b>	<b>21 730</b>	<b>12 385</b>	<b>175,5%</b>
XV. Podatek dochodowy	6 458	4 021	160,6%
<b>XVIII. Zysk (strata) netto</b>	<b>15 272</b>	<b>8 364</b>	<b>182,6%</b>

Na wysokość pozostałych kosztów operacyjnych poniesionych w okresie objętym raportem 2012 roku największy wpływ miały utworzone odpisy aktualizujące należności wątpliwe (sprawy sporne w sądzie) oraz utworzony odpis aktualizacji wyceny wartości firmy jednej ze spółek Grupy Kapitałowej, działającej na rynku aptecznym. Kwota odpisu wartości firmy ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynosi ok. 8 456 tys PLN

W obszarze działalności finansowej Grupa osiągnęła najlepsze wyniki z wszystkich poziomów działalności. Wzrost salda z działalności finansowej w analizie wyników narastająco w 2012 roku do poziomu 21,5 mln PLN jest efektem skutecznej polityki windykacyjnej realizowanej przez Grupę oraz efektywnego zarządzania aktywami obrotowymi.

Grupa Kapitałowa Farmacol posiadając duże możliwości finansowe na bieżąco monitoruje i analizuje rynek pod kątem zakupu nowych podmiotów gospodarczych celem zwiększenia udziału w rynku.

Niewielki wzrost kosztów sprzedaży o ok. 1% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży o ok.4,8% jest efektem prowadzonych działań handlowych i marketingowych, które mają zaowocować zwiększeniem wyników ze sprzedaży w najbliższym czasie.



**Wskaźniki rentowności**

Wskaźniki rentowności Grupy w analizowanym okresie 2012 roku uległy znacznej 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 0,5% p.p poprzez przesunięcie podatkowe kosztów uzyskania do następnych okresów podatkowych, co związane jest z opisaną powyżej zmianą efektywnej stopy zwrotu podatku dochodowego.

Wybrane wskaźniki rentowności	I-III kwartał 2012 (niebadane)	I-III kwartał 2011 (niebadane)
	%	%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,6%	7,3%
Marża zysku EBITDA	2,0%	1,7%
Marża zysku operacyjnego	1,7%	1,4%
Marża zysku netto	1,7%	1,2%

Wybrane wskaźniki rentowności	III kwartał 2012 (niebadane)	III kwartał 2011 (niebadane)
	%	%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,8%	6,9%
Marża zysku EBITDA	1,3%	1,3%
Marża zysku operacyjnego	1,0%	0,9%
Marża zysku netto	1,2%	0,7%

**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 30 września 2012 roku wyniósł 509 019 tys PLN i wzrósł w stosunku do stanu na 30 września 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 30 września 2012 roku wynoszą 871,7 mln PLN wobec 811,7 mln PLN na koniec 2011 roku. Poprawie uległa również struktura źródeł finansowania, udział kapitału własnego w łącznej wartości pasywów wzrósł do poziomu ok. 45,7%. 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.



Wybrane wskaźniki finansowe	I-III kwartał 2012 (niebadane)	I-III kwartał 2011 (niebadane)
Kapitał pracujący	509 019	431 405
Wskaźnik płynności bieżącej	1,52	1,40
Wskaźnik płynności szybkiej	0,97	0,78

### **Wskaźnik zadłużenia**

Na koniec III kwartału 2012 roku w stosunku do końca roku 2011 wartość zobowiązań Grupy spadła o ok. 1,9 tys PLN, co spowodowało obniżenie wskaźnika ogólnego zadłużenia z poziomu 56,1% do poziomu 54,3%. 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.

Wybrane wskaźniki finansowe	I-III kwartał 2012 (niebadane)	31 grudnia 2011 roku (badane)	I-III kwartał 2011 (niebadane)
	%	%	%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	54,3%	56,1%	59,4%

### **Wskaźniki rotacji**

W analizowanym okresie 9 miesięcy 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.

Wybrane wskaźniki finansowe	I-III kwartał 2012 (niebadane)	I-III kwartał 2011 (niebadane)
Rotacja należności (w dniach)	49	54
Rotacja zapasów (w dniach)	40	48
Rotacja zobowiązań (w dniach)	75	79

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 30.09.2012 roku

<b>RUCH W REZERWACH I AKTYWACH</b>	<b>tys. PLN</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	
<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b>12 785</b>
Zawiązanie aktywa	15 152
Rozwiązanie aktywa	11 329
<b>Stan na 30.09.2012</b>	<b>16 608</b>

<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	
<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b>16 940</b>
Zawiązanie rezerwy	21 074
Rozwiązanie rezerwy	14 745
<b>Stan na 30.09.2012</b>	<b>23 269</b>

<b>Rezerwa na urlopy</b>	
<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b>1 576</b>
Zawiązanie	1 665
Rozwiązanie	1 365
<b>Stan na 30.09.2012</b>	<b>1 876</b>

<b>Rezerwa na odprawy emerytalne</b>	
<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b>2 930</b>
Zawiązanie	810
Rozwiązanie	1 623
<b>Stan na 30.09.2012</b>	<b>2 117</b>

<b>Rezerwa na nagrody jubileuszowe</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b>0</b>
Zawiązanie	0
Rozwiązanie	0
<b>Stan na 30.09.2012</b>	<b>0</b>

<b>Odpis aktualizujący wartość należności</b>	<b>tys. PLN</b>
<b>Odpis od należności</b>	
<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b>48 128</b>
Zawiązanie	15 979
Rozwiązanie	5 131
<b>Stan na 30.09.2012</b>	<b>58 976</b>

<b>CASH FLOW</b> <b>[w tys PLN]</b>	<b>I-III kwartał 2012</b> <b>(niebadane)</b>	<b>I-III kwartał 2011</b> <b>(niebadane)</b>
I. Zysk (strata) brutto	81 110	57 128
II. Korekty razem	92 916	60 166
<b>A. Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnej</b>	<b>174 026</b>	<b>117 294</b>
I. Wpływy	10 150	16 505
II. Wydatki	19 277	23 571
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-9 127</b>	<b>-7 066</b>
I. Wpływy	5 900	426
II. Wydatki	2 220	63 037
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>3 680</b>	<b>-62 611</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>168 579</b>	<b>47 617</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	168 579	47 617
F. Środki pieniężne na początek okresu	121 373	25 255
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>289 952</b>	<b>72 872</b>

W I-III kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa zanotowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 174 026 tys PLN, które spowodowane były głównie zmniejszeniem poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w stosunku do poprzedniego porównywalnego okresu o ok. 6,4% oraz zmniejszeniem poziomu zapasów o ok. 20%. Środki pieniężne netto podobnie jak w I-III kwartale 2011 roku wykorzystywane były w działalności inwestycyjnej i wykazują ujemne saldo w kwocie – 9 127 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 dodatnie saldo z działalności finansowej w kwocie 3 680 tys PLN, co było spowodowane finansowaniem z własnych środków z pominięciem kredytów, których dostępność Grupa posiada w rachunkach bieżących. Łącznie stan środków pieniężnych GK Farmacol na dzień 30 września 2012 roku wyniósł 289 952 tys PLN, co stanowi wzrost w stosunku do porównywalnego okresu 2011 roku o ok. 300%.

#### **IV. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE**

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

- wpływ Ustawy Refundacyjnej, regulującej poziom stosowanych marż
- zaostrzenie 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 związku z utrzymującą się negatywną tendencją związaną z konsekwencjami jakie wniosła Ustawa Refundacyjna głównie na wyniki generowane na rynku aptecznym dla jednej ze spółek z Grupy Kapitałowej Farmacol w III kwartale 2012 roku został przeprowadzony test na utratę wartości firmy, zgodnie z regulacjami zawartymi w MSR 36. Celem wykonanych prac było określenie, czy nie występują przesłanki wskazujące na trwałą utratę wartości należących do Farmacol akcji. Przeprowadzony test wykazał, iż wartość odzyskiwalna badanego podmiotu jest niższa od jego wartości księgowej. Wnioski powstałe na bazie niniejszego testu zostały odniesione w ciężar kosztów na jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe Farmacol za III kwartał 2012 w kwocie ok. 8 456 tys PLN

**VI. WŁADZE OSOBOWE W FARMACOL S.A.**

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

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na 15 listopad 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. 30 września 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%	10 174 312	32,40%
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	1 741 002	7,44%	1 741 002	5,54 %

**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 według poniższej specyfikacji:

1. Ilość postępowań w grupie wierzytelności : 783
2. Łączna wartość przedmiotu sporu w grupie wierzytelności : 62 287 tys PLN
3. Ilość postępowań w grupie zobowiązań : 33
4. Łączna wartość przedmiotu sporu w grupie zobowiązań : 796,8 tys PLN

Największe postępowania w grupie wierzytelności :

- wartość przedmiotu sporu : 3 300 457 zł

Największe postępowania w grupie zobowiązań :

- wartość przedmiotu sporu : 111 759 zł

Względem Spółek z Grupy Kapitałowej nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

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 NAJMNIEJ 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)
- spadek tempa wzrostu gospodarczego w Polsce, który skutkować może na obniżenie tempa rozwoju rynku farmaceutycznego.

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
- uzyskanie satysfakcjonującego zwrotu z realizowanych inwestycji
- umiejętność ciągłego pozyskiwania udziałów w rynku

## **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 III 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 istotnie na przyszłe wyniki finansowe.

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

Dane w tys. PLN	30.09.2012	30.09.2011
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>5 183</b>	<b>12 806</b>
Na rzecz jednostek powiązanych	0	0
- w tym: udzielonych poręczeń i gwarancji	0	0
Na rzecz pozostałych jednostek	5 183	12 806
- w tym: udzielonych poręczeń i gwarancji	5 183	12 806

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. Dodatkowo od połowy 2011 roku na jedną z nieruchomości będących w posiadaniu Grupy Kapitałowej została ustanowiona hipotek na kwotę 30 mln PLN.

Farmacol S.A. posiada wystawione gwarancje bankowe na łączną kwotę 5.183 tys. PLN. 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.

Dnia 9 sierpnia 2012 roku Farmacol ustanowił na rzecz Societe Generale zabezpieczenie w formie zastawu rejestrowego do kwoty 10,5 mln. Przedmiotowe zabezpieczenie jest związane z umową kredytową pomiędzy bankiem a Farmacolem.

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 20.761 tys. PLN na dzień 30.09.2012 r.

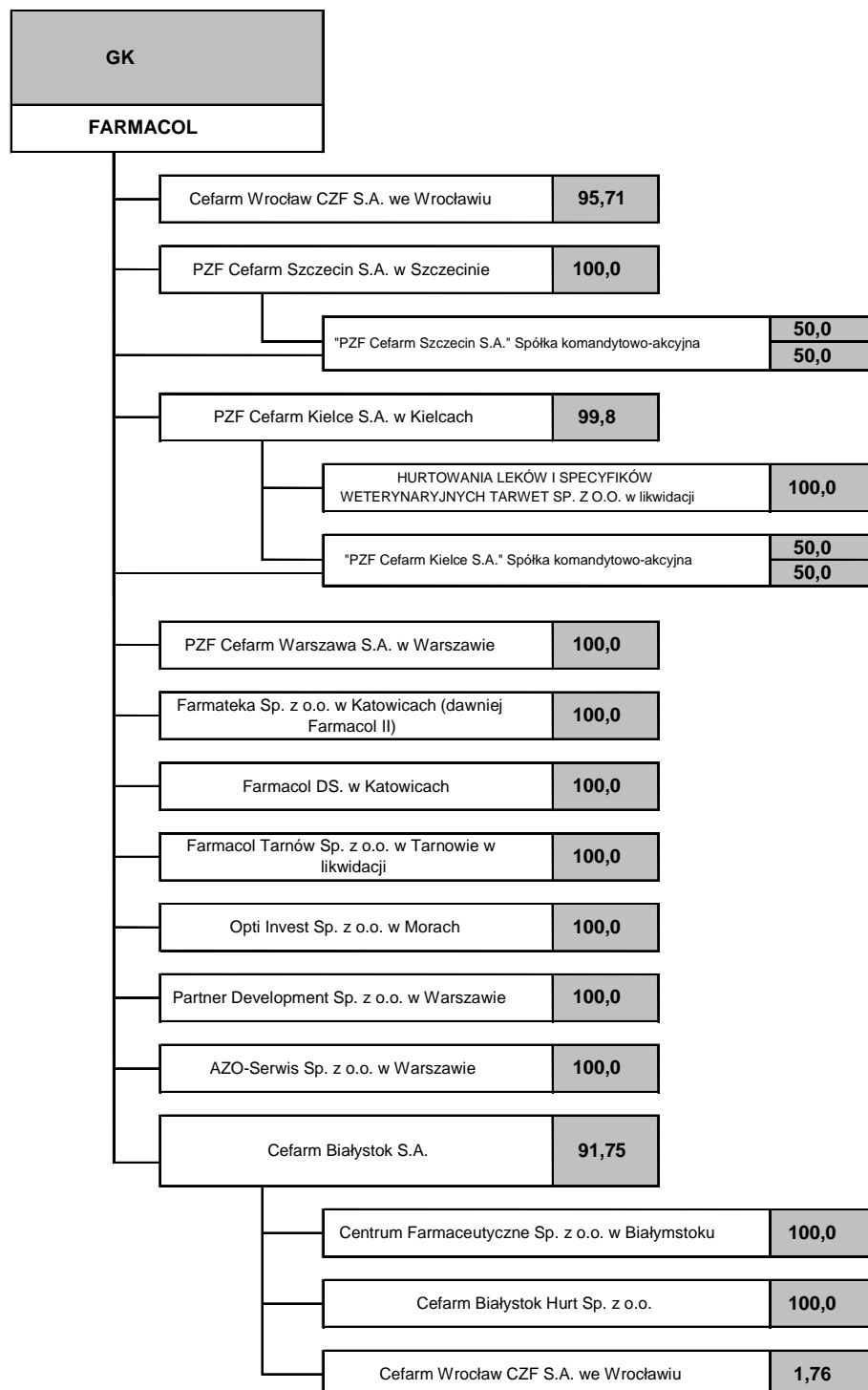
- 1) 6.105 tys. CHF – oprocentowanie LIBOR 1M dla CHF + marża, stan na dzień 30 września 2012 roku

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 30 września 2012 rok w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następującej jednostki zależne od Farmacol S.A.



Istotnym zdarzeniem było niewątpliwie, otrzymanie dnia 28-09-2012 roku zezwolenia Głównego Inspektora Farmaceutycznego GIF-N-4430/34/ASz/12 do prowadzenia hurtowni farmaceutycznej zlokalizowanej w Morach, 05-850 Ożarów Mazowiecki przy ul. Wojska Polskiego 4 dla Farmacol DS. Sp. z o.o.

**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.
- Dnia 9 sierpnia 2012 Farmacol ustanowił na rzecz Societe Generale zabezpieczenie w formie zastawu rejestrowego do kwoty 10,5 mln PLN. Przedmiotowe zabezpieczenie jest związane z umową kredytową pomiędzy bankiem a Farmacolem.
- Spółka zależna korzysta z kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku Ochrony Środowiska w łącznej kwocie 20.761 tys. PLN na dzień 30.09.2012 r.

1) 6.105 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

Udzielone poręczenia oraz gwarancje nie przewidują wynagrodzenia dla emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji.

**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**

Na dzień 30.09.2012 r. Grupa nie korzystała z limitów kredytowych i gwarancyjnych. Równocześnie Grupa posiadała gotówkę w wysokości 289 mln 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 2012 r. Spółka nie zawierała 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.

#### **Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów**

W okresie objętym raportem Grupa Kapitałowa nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość zapasów.

#### **Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów**

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa dokonała odpisu wartości firmy dla podmiotu z Grupy w kwocie 8 456 tys PLN, szczegóły opisano w punkcie V „Nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki” niniejszego sprawozdania.

#### **Informacje o utworzeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw**

W III kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa nie zanotowała istotnych zmian w tworzeniu i wykorzystywaniu rezerw w bieżącej działalności operacyjnej w stosunku do przyjętych zasad we wcześniejszych okresach sprawozdawczych.

#### **Informacje istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych**

W raportowanym okresie nie wystąpiły istotne transakcje nabycia rzeczowych aktywów trwałych, tym samym nie wystąpiły istotne zdarzenia dotyczące istotnych zobowiązań z tego tytułu.

## XXI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego za wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 30 września 2012 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów zawiera dodatkowo dane za okres ostatniego kwartału tj. od 1 lipca 2012 roku do 30 września 2012 roku oraz dane porównawcze za okres od 1 lipca 2011 roku do 30 września 2011 roku.

### 2) Oświadczenie zgodności

Niniejsze kwartalne 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 9 miesięcy zakończonym w dniu 30 września 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 kwartalnego 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.

#### **Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do

standardów i interpretacji, które według stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Pożyczki rządowe (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (2012)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Zarządu, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy

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

## **XXII. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym jest skup przez Farmacol S.A. akcji należących do Cefarmu Białystok S.A. w ilości 3 691 sztuki w kwocie 36,9 tys PL

**Zarząd Farmacol S.A.**

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

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

.....  
**Marta Gajewska**  
osoba sporządzająca sprawozdanie finansowe

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

Katowice, 14 listopad 2012 roku