

KOMENTARZ DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2011 R.

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

Przedstawiony skonsolidowany raport obejmuje okres od 01.01.2011 do 31.03.2011 r. oraz porównywalny okres roku ubiegłego.

Do przeliczenia danych wykazanych w wybranych danych finansowych w tys. EURO zastosowano niżej podane zasady:

- dla danych wynikających z rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – średni kurs z kursów EURO obowiązujących na koniec każdego miesiąca w okresie od stycznia do marca 2011 r. ogłoszonych przez Prezesa NBP,
- dla danych wynikających z bilansu – średni kurs EURO obowiązujący na dzień 31.03.2011 r. ogłoszony przez Prezesa NBP.

Wartości średnich EURO za okres 01.01 – 31.03.2011 oraz analogiczny okres roku ubiegłego przedstawia poniższa tabela:

	I Q 2011	I Q 2010
średnia w okresie sprawozdawczym	3,9476	3,9669
stan na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	4,0119	3,8622
najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym	4,0800	4,1109
najniższy kurs w okresie sprawozdawczym	3,8403	3,8622

INFORMACJA DODATKOWA:

1) Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu; zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Farmacol zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiły sprawozdania jednostkowe poszczególnych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej sporządzone wg MSR. Od początku 2007 r. wszystkie sprawozdania w spółkach Grupy dla potrzeb sprawozdania skonsolidowanego Farmacolu sporządzane są wg MSR.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w tys. PLN.

Zasady rachunkowości stosowane w Grupie Kapitałowej zostały szczegółowo opisane w jednostkowym i skonsolidowanym raporcie rocznym opublikowanym 2 maja 2011 r.

2) Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych; w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów.

W okresie 1.01.2011 – 31.03.2011 roku dokonano następujących zmian w rezerwach:

Ruch w rezerwach i aktywach:	31.03.2011 [tys. zł]
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 611
Rozwiązane aktywa:	3 695
Zawiązanie aktywa	2 830
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 465
Utworzenie rezerw z tyt. podatku dochodowego	17 750
Rozwiązanie rezerw z tyt. podatku dochodowego	4 915

Rezerwa na urlopy	1 997
Rozwiązania	533
Zawiązanie	839
Rezerwa na odprawy emerytalne	3 672
Rozwiązania	437
Zawiązanie	479
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	9
Rozwiązania	9
Zawiązanie	9

Odpis aktualizujący wartość należności	31.03.2011 [tys. zł]
Odpis od należności	50 573
Rozwiązanie	1 965
Zawiązanie	3 588

3) Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W okresie objętym raportem (I kw. 2011) Grupa Farmacol uzyskała podobny poziom przychodów ze sprzedaży jak w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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

Porównując wyniki Grupy Kapitałowej uzyskane w okresie objętym sprawozdaniem z wynikami z analogicznego okresu ubiegłego roku należy uwzględnić kilka zjawisk mających wpływ te okresy.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010	Dynamika IQ11 /IQ10
I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i mat.	1 314 476	1 365 069	96,3%
II. Koszty sprzedanych prod., towarów i mat.	1 211 483	1 257 320	96,4%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	102 993	107 749	95,6%
IV. Koszty sprzedaży	63 480	60 110	105,6%
V. Koszty ogólnego zarządu	8 349	10 905	76,6%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	31 164	36 734	84,8%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	3 642	3 225	112,9%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	5 576	11 620	48,0%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 230	28 339	103,1%
X. Przychody finansowe	3 940	3 905	100,9%
XI. Koszty finansowe	1 722	1 266	136,0%
XIV. Zysk (strata) brutto	31 448	30 978	101,5%
XV. Podatek dochodowy	12 842	10 440	123,0%
XVIII. Zysk (strata) netto	18 606	20 538	90,6%

Wskaźniki rentowności	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010	Zmiana IQ11 /IQ10
Rentowność brutto na sprzedaży	7,84%	7,89%	99,3%
Rentowność na sprzedaży	2,37%	2,69%	88,1%
Rentowność operacyjna	2,22%	2,08%	107,1%
Rentowność brutto	2,39%	2,27%	105,4%
Rentowność netto	1,42%	1,50%	94,1%

Pierwszym elementem mającym wpływ na wyniki, jest dalszy malejący udział przedhurtu w sprzedaży ogółem.

Wynik na działalności operacyjnej był o ponad 3 % wyższy niż w roku poprzednim, co było wynikiem dużo niższego salda zawiązanych rezerw na należności. Dodatkowo wynik został utrzymany na kolejnym poziomie działalności. Gdyby nie wysoka efektywna stopa podatkowa na co miała główny wpływ zawiązana rezerwa na podatek odroczony zysk netto byłby porównywalny jak w roku poprzednim.

Kolejnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki jest nie włączanie od 01.01.2011r do konsolidacji CF Plus Sp. Z o.o. w upadłości likwidacyjnej z uwagi na fakt braku sprawowania realnej kontroli nad spółką.

W okresie objętym raportem (I kw. 2011) Grupa Farmacol uzyskała niewielkie pogorszenie rentowności brutto na sprzedaży. Wynik na tym poziomie był o prawie 5

mln zł gorszy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, nie mniej jednak Grupa ciągle pracuje nad poprawą efektywności logistyki.

W okresie objętym raportem (I kw. 2011) nastąpił wzrost kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży łącznie o ok. 1,1%, przy jednoczesnym spadku sprzedaży.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010	Dynamika
			IQ11 /IQ10
Przychody ogółem	1 314 476	1 365 069	96,3%
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	71 829	71 015	101,1%
Koszty rodzajowe - % przychodów ogółem	5,46%	5,20%	105,0%

W obszarze pozostałej działalności operacyjnej osiągnięto wyniki dużo lepsze w porównaniu z rokiem poprzednim zarówno w pozycji przychodów jak i kosztów operacyjnych. Na pozostałe koszty operacyjne duży wpływ miały zawiazane odpisy aktualizacyjne, których wysokość była dużo niższa niż roku poprzednim. Mniejsza ilość zawiazanych rezerw jest efektem prac windykacyjnych we wcześniejszych okresach, gdzie Grupa kierowała bardzo dużą ilością spraw na drogę postępowania sądowego celem egzekucji swoich należności. Grupa przewiduje w II kwartale 2011r znaczące zwiększenie przychodów z tytułu należności odsetkowych, które wynikały ze zwiększonego poziomu należności w poprzednich okresach.

Wynik na działalności finansowej wyniósł:

- w I kw. 2010 r.: +2639 tys. PLN
- w I kw. 2011 r.: +2218 tys. PLN

Wynik na działalności finansowej w okresie objętym raportem (I kw. 2011) był porównywalny z analogicznym okresem roku 2010.

W I kw. 2011 r. wynik brutto wyniósł 31,4 mln PLN, a wynik netto 18,6 mln PLN. Rok temu w analogicznym okresie wynik brutto wynosił 30,3 mln PLN a wynik netto 20,5 mln PLN.

Grupa tradycyjnie dobrze wypada pod względem wielkości kapitałów własnych i kapitału pracującego. Kapitały własne Grupy wynoszą 777,4 mln PLN wobec 713,5 mln PLN na koniec I kw. 2010 r. Poprawie uległa również struktura źródeł finansowania, udział kapitału własnego w łącznej wartości pasywów wzrósł do poziomu ponad 40,4%. Taki wynik oznacza bardzo niskie zadłużenie Grupy, a tym samym i większe bezpieczeństwo działalności. W tym obszarze Grupa wypada znacznie lepiej w porównaniu z głównymi konkurentami

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

WSKAŹNIKI	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
Kapitał pracujący (tys. zł)	409 658	355 395
Wskaźnik płynności bieżącej	1,38	1,33

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

W 2011 r. Grupa planuje pełną automatyzację nowego magazynu w spółce zależnej w Szczecinie.

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

WSKAŹNIKI	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
Rotacja należności (w dniach)	52,7	49,2
Rotacja zapasów (w dniach)	46,0	40,3
Rotacja zobowiązań (w dniach)	75,8	71,9

W stosunku do stanu na koniec IV kw. 2010 r. w Grupie Kapitałowej wzrosły wszystkie wskaźniki rotacji. Wydłużenie cyklu rotacji zobowiązań wynika głównie z lepszych negocjacji z dostawcami terminów płatności oraz pozyskiwania dodatkowego wydłużenia terminów płatności na wybrany asortyment.

Z uwagi na pogorszenie wskaźnika rotacji należności Grupa dalej zaostrzyła politykę windykacyjną implementując procedury windykacyjne Farmacolu. Pogorszenie tego wskaźnika jest spowodowana głównie pogorszeniem płatności w szpitalnym kanale dystrybucji co uśredniło wyliczenie całego wskaźnika w górę.

CASH FLOW	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
I. Zysk (strata) brutto	31 448	30 978
II. Korekty razem	25 088	-96 154
A. Przepływy pieniężne netto z dział. operac.	56 536	-65 176
I. Wpływy	2 569	2 439
II. Wydatki	8 547	7 322
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 978	-4 883
I. Wpływy	3 191	74 690
II. Wydatki	45 910	16 869
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-42 719	57 821
D. Przepływy pieniężne netto, razem	7 839	-12 238
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	7 839	-12 238
F. Środki pieniężne na początek okresu	25 060	30 925
G. Środki pieniężne na koniec okresu	32 899	18 687

W stosunku do stanu na początek 2010 r. nastąpiło zwiększenie stanu zapasów o 61,5 mln PLN przy jednoczesnym wzroście poziomu należności oraz zmniejszeniu wartości zobowiązań, w skutek czego Grupa uzyskała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej.

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej (-6mln) wynikały przede wszystkim z inwestycji w wartości niematerialne i prawne 7,9 mln PLN.

Ujemne przepływy z dz. finansowej wynikały ze zmniejszenia salda wykorzystywanego kredytów obrotowych.

Na koniec I kw. 2011 r. Grupa posiadała na rachunkach bankowych 32,8 mln PLN oraz w obligacjach – 4.170 tys PLN.

4) Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W okresie objętym raportem nie zaszły inne nietypowe zdarzenia w podstawowej działalności Grupy Kapitałowej mające wpływ na wynik finansowy.

5) Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

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).

6) Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W 2010r. 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%.

7) Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

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

8) Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nie ujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

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

9) Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

	31.03.2010	31.03.2011
Zobowiązania warunkowe	20 520	16 138
Na rzecz jednostek powiązanych	2 032	0
- w tym: udzielonych poręczeń i gwarancji	2 000	0
Na rzecz pozostałych jednostek	18 488	16 138
- w tym: udzielonych poręczeń i gwarancji	18 488	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. 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.

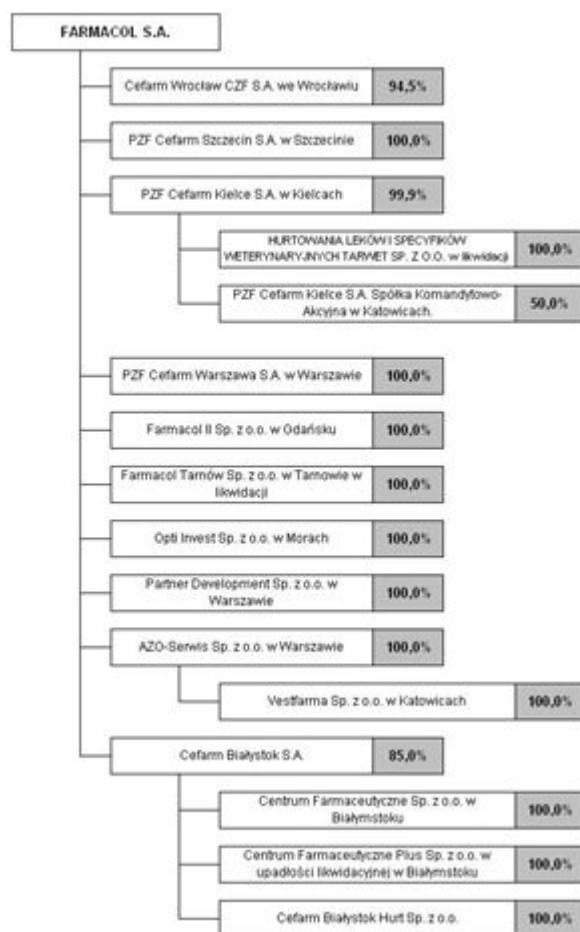
10) Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) .

WYBRANE DANE FINANSOWE - RAPORT SKOSNOLIDOWANY	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok bieżący	rok poprzedni	roku bieżący	rok poprzedni
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 314 476	1 365 069	332 981	344 115
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 230	28 339	7 404	7 144
Zysk (strata) brutto	31 448	30 978	7 966	7 809
Zysk (strata) netto	18 606	20 538	4 713	5 177
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	56 536	-65 176	14 322	-16 430
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 978	-4 883	-1 514	-1 231
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-42 719	57 821	-10 822	14 576
Przepływy pieniężne netto, razem	7 839	-12 238	1 986	-3 085
Aktywa razem	1 926 302	1 834 358	480 147	474 952
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 148 825	1 121 262	286 354	290 317
Zobowiązania długoterminowe	68 617	59 855	17 103	15 498
Zobowiązania krótkoterminowe	1 080 208	1 061 407	269 251	274 819
Kapitał własny	777 477	713 096	193 793	184 635
Kapitał zakładowy	23 400	23 400	5 833	6 059
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)	0,80	0,88	0,20	0,22
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,81	0,89	0,20	0,22
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	33,23	30,47	8,28	7,89
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	33,78	30,90	8,42	8,00

WYBRANE DANE FINANSOWE - RAPORT JEDNOSTKOWY	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok bieżący	rok poprzedni	roku bieżący	rok poprzedni
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 324 899	1 293 463	335 621	326 064
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	24 393	19 168	6 179	4 832
Zysk (strata) brutto	25 485	21 681	6 456	5 465
Zysk (strata) netto	16 570	12 933	4 197	3 260
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	36 663	-70 399	9 287	-17 747
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 403	-1 613	-609	-407
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-33 907	59 143	-8 589	14 909
Przepływy pieniężne netto, razem	353	-12 869	89	-3 244
Aktywa razem	1 706 816	1 619 050	425 438	419 204
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 091 577	1 056 465	272 085	273 540
Zobowiązania długoterminowe	29 178	27 387	7 273	7 091
Zobowiązania krótkoterminowe	1 062 399	1 029 078	264 812	266 449
Kapitał własny	615 239	562 585	153 354	145 664
Kapitał zakładowy	23 400	23 400	5 833	6 059
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)	0,71	0,55	0,18	0,14
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	26,29	24,04	6,55	6,22

11) Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Farmacol SA pełni w grupie jednostek powiązanych rolę jednostki dominującej. Na dzień 31.03.2011 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące jednostki zależne od Farmacol S.A.:



12) Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W dniu 30 grudnia 2010 została założona spółka komandytowo –akcyjna o nazwie PZF Cefarm Kielce S.A. SKA. Połowę akcji jako komplementariusz posiada PZF Cefarm Kielce, a drugą połowę jako komandytariusz/akcjonariusz posiada Farmacol S.A.

Ponadto na początku maja w Cefarmie Kielce S.A. rozpoczął się proces uwalniania etatów na magazynie. Wynikało to z restrukturyzacji zatrudnienia poprzez przeniesienie dużej części procesów kompletacji dostaw do nowych i bardziej efektywnych lokalizacji w Grupie. Przedmiotowe działanie okazało się niezbędne aby świadczyć usługi dostawy towaru na stałym, wysokim i efektywnym poziomie całej Grupy.

13) Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników

prognozowanych.

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognozy wyników na 2011 r.

14) Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Spółki wg stanu na dzień 31.12.2010 r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu:

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

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

15) Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

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

16) Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie objętym raportem toczyło się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 479 postępowań w grupie wierzytelności, których łączna wartość wynosi około 46,9 mln PLN zł oraz 17 postępowań w grupie zobowiązań na łączną wartość 1,0 mln PLN. Wszystkie pozycje po stronie należności objęte są odpisami.

Wierzytelność objęta postępowaniem upadłościowym prowadzonym w Centrum Farmaceutycznym „Plus” Sp. z o.o. przekracza 10% wartości kapitału własnego Cefarm Białystok S.A. Pozostałe wierzytelności objęte postępowaniami nie przekraczają 10 % wartości kapitałów własnych CEFARM Białystok S.A. i CEFARM HURT Białystok Sp. z o.o.

Wszystkie pozycje po stronie należności objęte są odpisami

17) 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 S.A. 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 operacyjnej prowadzonej przez Spółkę i podmioty powiązane.

18) 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.
- W dniu 16 września 2010r . podpisany został aneks do umowy kredytowej z ING Bank Śląski S.A. , w którym dołączony został kolejny podmiot z Grupy. Na dzień dzisiejszy stronami umowy są Farmacol S.A. oraz sześć podmiotów z Grupy Kapitałowej.
- 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.

Dysponentem kredytu ustalającym limity dla podmiotów Grupy Kapitałowej jest Farmacol S.A.

- 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 mają zostać spłacone do końca 2011 r.
- Spółka zależna korzysta z kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku Ochrony Środowiska w łącznej kwocie 24400,8 tys. PLN na dzień 31.03. 2011 r.

1) 310,4 tys. PLN – oprocentowanie WIBOR 1M + marża

2) 7367,8 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

Farmacol S.A. posiada wystawione gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę 16138,9 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:

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

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

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

19) 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 31.03.2011 r. Grupa korzystała z limitów kredytowych i gwarancyjnych do wysokości gdzie faktyczne wykorzystanie limitów kredytowych wynosiło 101,7 mln PLN. Równocześnie Grupa posiadała gotówkę w wysokości 32,8 mln PLN i obligacje o wartości 4,17 mln PLN. Uwzględniając te liczby zadłużenie kredytowe netto Grupy było na poziomie ok. 64,8 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 2011 r. Spółka nie zawierała jeszcze transakcji opcyjnych rodzących ryzyko walutowe. Ryzyko kursowe wynika jedynie z płatności za dostawy towarów zafakturowanych przez dostawców zagranicznych w dużej większości przypadków w EUR.

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

20) Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W dalszej przyszłości na wyniki Grupy będą mogły mieć istotny wpływ planowane zmiany w zasadach refundacji leków, zgodnie z którymi urzędowa marża hurtowni spadnie do 5%. Będzie to element, który może zaważyć na wynikach w przyszłym roku.

Na obraz rynku wpływ też może mieć rozwój sprzedaży w tzw. systemie dystrybucji bezpośredniej. W systemie tym hurtownia leków staje się firmą logistyczną świadczącą jedynie usługę dostawy leków do ostatecznego odbiorcy (apteki). Hurtownia nie jest właścicielem leków, a jedynie za prowizję dostarcza leki do aptek.

Realizacji takich umów mogą się podjąć jedynie firmy działające w skali ogólnopolskiej, mogące szybko dostarczyć zamówione leki do każdej apteki w Polsce. Grupa Farmacol jest w pełni przygotowana do takich zmian na rynku.

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.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę:

- 1) Prezes Zarządu – Andrzej Smuga
- 2) Wice Prezes Zarządu – Barbara Kaszowicz

Katowice, 2011-05-16