

KOMENTARZ DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA III 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 30.09.2011 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 w okresie od stycznia do września 2011 r. ogłoszonych przez Prezesa NBP,
- dla danych wynikających z bilansu – średni kurs EURO obowiązujący na dzień 30.09.2011 r. ogłoszony przez Prezesa NBP.

Wartości średnich EURO za okres 01.01 – 30.09.2011 oraz analogiczny okres roku ubiegłego przedstawia poniższa tabela:

	III Q 2011	III Q 2010
średnia w okresie sprawozdawczym	4,0211	4,0023
stan na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	4,4112	3,9870
najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym	4,4900	4,1770
najniższy kurs w okresie sprawozdawczym	3,8403	3,8356

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 – 30.09.2011 roku dokonano następujących zmian w rezerwach:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 809
Zawiązanie aktywa	13 879
Rozwiązanie aktywa	11 420

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32 222
Zawiązanie rezerwy	36 793
Rozwiązanie rezerwy	23 249

Rezerwa na urlopy	1 827
Zawiązanie	3 601
Rozwiązanie	3 465

Rezerwa na odprawy emerytalne	3 002
Zawiązanie	1 470
Rozwiązanie	2 081

Rezerwa na nagrody jubileuszowe	8
Zawiązanie	25
Rozwiązanie	26

Odpis od należności	45 573
Zawiązanie	6 595
Rozwiązanie	10 468

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

W okresie 01.01.- 30.09.2011 Grupa Kapitałowa odnotowała spadek wartości przychodów ze sprzedaży o 3,2% porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2011 - 30.09.2011	01.01.2010 - 30.09.2010	Dynamika 11 / 10
I. Przychody netto ze sprzed. prod., towarów i mat.	3 771 785	3 895 323	96,8%
II. Koszty sprzedanych prod., towarów i mat.	3 497 381	3 600 309	97,1%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	274 404	295 014	93,0%
IV. Koszty sprzedaży	187 988	185 243	101,5%
V. Koszty ogólnego zarządu	28 926	27 258	106,1%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	57 490	82 513	69,7%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	14 774	15 977	92,5%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	18 360	34 285	53,6%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	53 904	64 205	84,0%
X. Przychody finansowe	13 609	10 242	132,9%
XI. Koszty finansowe	10 385	7 117	145,9%
XIV. Zysk (strata) brutto	57 128	67 330	84,8%
XV. Podatek dochodowy	13 668	19 081	71,6%
XVIII. Zysk (strata) netto	43 460	48 249	90,1%

Wskaźniki rentowności	01.01.2011 - 30.09.2011	01.01.2010 - 30.09.2010	Zmiana 11 / 10
Rentowność brutto na sprzedaży	7,28%	7,57%	96,1%
Rentowność na sprzedaży	1,52%	2,12%	72,0%
Rentowność operacyjna	1,43%	1,65%	86,7%
Rentowność brutto	1,51%	1,73%	87,6%
Rentowność netto	1,15%	1,24%	93,0%

Spadek przychodów ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej był najsilniej odczuwalny w kanale hurtowym oraz aptecznym w jednej ze spółek zależnych.

Kolejnym czynnikiem mającym wpływ na spadek przychodów ze sprzedaży jest wyłączenie od 01.01.2011r z konsolidacji spółki Centrum Farmaceutycznej Plus Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z uwagi na fakt braku sprawowania realnej kontroli nad spółką.

W okresie objętym raportem nastąpił wzrost kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży łącznie o ok. 2,1%, przy jednoczesnym spadku sprzedaży. Najwyższy wzrost odnotowano w kosztach ogólnego zarządu, wśród których istotną pozycją było zaliczenie dodatkowej amortyzacji w związku z przeklasyfikowaniem nieruchomości w jednej ze spółek zależnych oraz wzrost kosztów związanych z obsługą informatyczną całej grupy.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2011 - 30.09.2011	01.01.2010 - 30.09.2010	Dynamika 11 / 10
Przychody ogółem	3 771 785	3 895 323	96,8%
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	216 914	212 501	102,1%
Koszty rodzajowe - % przychodów ogółem	5,75%	5,46%	105,4%

W obszarze pozostałej działalności operacyjnej osiągnięto wyniki dużo lepsze w porównaniu z rokiem poprzednim. Na pozostałe koszty operacyjne duży wpływ miały zawiazane odpisy aktualizacyjne, których wysokość była dużo niższa niż w roku poprzednim. Mniejsza ilość zawiazanych rezerw jest efektem działań windykacyjnych we wcześniejszych okresach, gdzie Grupa kierowała bardzo dużą ilość spraw na drogę postępowania sądowego celem egzekucji swoich należności.

Wynik na działalności finansowej wyniósł:

- w I-III kw. 2010 r.: +3 125 tys. PLN
- w I-III kw. 2011 r.: +3 224 tys. PLN

W okresie objętym raportem Grupa Kapitałowa osiągnęła wyraźny wzrost przychodów finansowych (o ponad 32%), który był efektem podjętych wcześniej działań windykacyjnych. Skuteczna egzekucja należności z jednej strony przełożyła się na spadek wartości odpisów aktualizujących, z drugiej na uzyskanie dodatkowych przychodów w postaci odsetek. Negatywnym zjawiskiem był wzrost kosztów finansowych, spowodowany przede wszystkim obsługą kredytu inwestycyjnego w CHF w jednej ze spółek zależnych. Deprecjacja polskiej waluty skutkuje powstaniem dodatkowych kosztów finansowych związanych z obsługą i wyceną tego kredytu. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ na koszty finansowe był wyraźny wzrost 1 miesięcznej stawki WIBOR w roku 2011.

Za 3 kwartały roku 2011 r. wynik brutto wyniósł 57,1 mln PLN, a wynik netto 43,5 mln PLN. Rok temu w analogicznym okresie wynik brutto wynosił 67,3 mln PLN a wynik netto 48,2 mln PLN.

Grupa tradycyjnie dobrze wypada pod względem wielkości kapitałów własnych i kapitału pracującego. Kapitały własne Grupy wynoszą 795,2 mln PLN wobec 740,2 mln PLN na koniec III kw. 2010 r. Poprawie uległa również struktura źródeł finansowania, udział kapitału własnego w łącznej wartości pasywów wzrósł do poziomu ponad 40,6%. 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 również poprawa wskaźnika płynności bieżącej.

WSKAŹNIKI	30.09.2011	30.09.2010
Kapitał pracujący (tys. zł)	431 405	372 916
Wskaźnik płynności bieżącej	1,40	1,35

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. Do końca roku 2011 r. Grupa planuje pełną automatyzację i uruchomienie nowego magazynu w Szczecinie.

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

WSKAŹNIKI	30.09.2011	30.06.2011
Rotacja należności (w dniach)	54,3	53,0
Rotacja zapasów (w dniach)	48,2	44,0
Rotacja zobowiązań (w dniach)	79,2	73,4

W stosunku do stanu na koniec II kw. 2011 r. w Grupie Kapitałowej wzrosły wszystkie wskaźniki rotacji. Wydłużenie cyklu rotacji zobowiązań wynika głównie z lepszych negocjacji z dostawcami terminów płatności oraz z uzyskania dodatkowego, dłuższego niż standardowy, terminu płatności na wybrany asortyment.

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

CASH FLOW	01.01.2011 - 30.09.2011	01.01.2010 - 30.09.2010
I. Zysk (strata) brutto	57 128	67 330
II. Korekty razem	60 166	-119 060
A. Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnej	117 294	-51 730
I. Wpływy	16 505	18 134
II. Wydatki	23 571	37 842
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 066	-19 708
I. Wpływy	426	77 071
II. Wydatki	63 037	21 559
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-62 611	55 512
D. Przepływy pieniężne netto, razem	47 617	-15 926
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	47 617	-15 926
F. Środki pieniężne na początek okresu	25 255	30 922
G. Środki pieniężne na koniec okresu	72 872	14 996

W okresie trzech kwartałów roku 2011 Grupa osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, wykorzystując je do finansowania działalności inwestycyjnej oraz spłaty kredytów krótkoterminowych.

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej wynikały przede wszystkim z wydatków na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe (13,3 mln PLN), związanych głównie z uruchomieniem nowego magazynu w Szczecinie.

Na koniec III kw. 2011 r. Grupa posiadała na rachunkach bankowych 72,9 mln PLN oraz w obligacjach – 2,7 mln 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 2011r. 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 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 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.

	30.09.2011	30.09.2010
Zobowiązania warunkowe	12 806	16 070
Na rzecz jednostek powiązanych	0	2 000
- w tym: udzielonych poręczeń i gwarancji	0	2 000

Na rzecz pozostałych jednostek	12 806	14 070
- w tym: udzielonych poręczeń i gwarancji	12 806	14 070

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) .

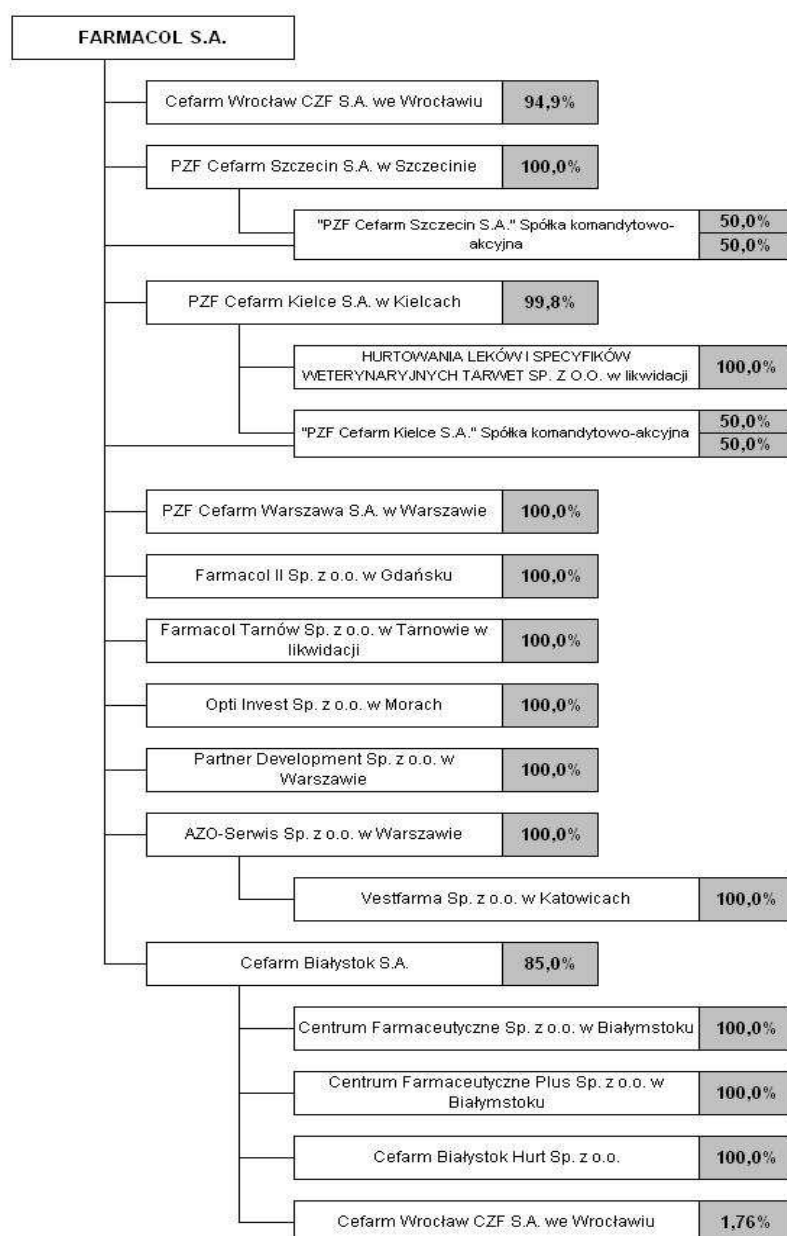
WYBRANE DANE FINANSOWE - RAPORT skonsolidowany	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok bieżący	rok poprzedni	roku bieżący	rok poprzedni
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 771 785	3 895 323	916 302	973 271
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	53 904	64 205	13 405	16 042
Zysk (strata) brutto	57 128	67 330	14 207	16 823
Zysk (strata) netto	43 460	48 249	10 808	12 055
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	117 294	-51 730	29 170	-12 925
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 066	-19 708	-1 757	-4 924
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-62 611	55 512	-15 571	13 870
Przepływy pieniężne netto, razem	47 617	-15 926	11 842	-3 979
Aktywa razem	1 957 457	1 869 835	443 747	468 983
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 162 227	1 129 591	263 472	283 319
Zobowiązania długoterminowe	73 267	62 433	16 609	15 659
Zobowiązania krótkoterminowe	1 088 960	1 067 158	246 863	267 659
Kapitał własny	795 230	740 244	180 275	185 664
Kapitał zakładowy	23 400	23 400	5 305	5 869
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)	1,86	2,06	0,46	0,52
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	33,98	31,63	7,70	7,93
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,89	2,09	0,47	0,52
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	34,55	32,07	7,83	8,04

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	3 787 644	3 778 997	941 942	944 206
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	43 156	40 206	10 732	10 046
Zysk (strata) brutto	46 716	44 606	11 618	11 145
Zysk (strata) netto	37 369	31 768	9 293	7 937
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	54 321	-61 308	13 509	-15 318
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 685	-5 762	-916	-1 440
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-47 649	54 236	-11 850	13 551
Przepływy pieniężne netto, razem	2 987	-12 834	743	-3 207
Aktywa razem	1 727 788	1 656 570	391 682	415 493
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 091 772	1 073 091	247 500	269 147
Zobowiązania długoterminowe	30 990	27 354	7 025	6 861

Zobowiązania krótkoterminowe	1 060 782	1 045 737	240 475	262 287
Kapitał własny	636 016	583 479	144 182	146 345
Kapitał zakładowy	23 400	23 400	5 305	5 869
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)	1,60	1,36	0,40	0,34
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	27,18	24,94	6,16	6,25
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,62	1,38	0,40	0,34
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	27,63	25,28	6,26	6,34

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

Farmacol SA pełni w grupie jednostek powiązanych rolę jednostki dominującej. Na dzień 30.09.2011 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.

Obecnie prowadzone są działania zmierzające do połączenia dwóch spółek zależnych. Formą połączenia będzie przejęcie przez AZO-Serwis sp. z o.o. spółki Vestfarma sp. z o.o. Jednocześnie trwa proces wykreślenia spółki „Hurtownia Leków i Specyfików Weterynaryjnych TARWET sp. z o.o. z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

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 30.09.2011 r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu:

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

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 732 postępowania w grupie wierzytelności, których łączna wartość wynosi około 57,1 mln PLN zł oraz 17 postępowań w grupie zobowiązań na łączną wartość 1,0 mln PLN.

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. W I półroczu 2011 Farmacol ustanowił hipotekę na jednej z nieruchomości do kwoty 30 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 25.206,6 tys. PLN na dzień 30.09.2011 r.

1) 83,5 tys. PLN – oprocentowanie WIBOR 1M + marża

2) 6.946,8 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 12.806,2 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 130 tys. Euro – z terminem ważności do 31.03.2015 r.

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 30.09.2011 r. rzeczywiste wykorzystanie limitów kredytowych wynosiło 109,2 mln PLN (w tym zadłużenie długoterminowe 24,6 mln PLN). Równocześnie Grupa posiadała gotówkę w wysokości 72,9 mln PLN i obligacje o wartości 2,7 mln PLN. Uwzględniając te liczby zadłużenie kredytowe netto Grupy było na poziomie ok. 33,8 mln PLN. Kredyty krótkoterminowe 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 transakcji opcyjnych 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.

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 mieć może 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, 2011-11-22