

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Analiza operacyjno-finansowa

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ORFE S.A.

Przedmiotem działalności Grupy jest między innymi :

- Handel hurtowy i detaliczny farmaceutykami, para-farmaceutykami, kosmetykami i artykułami toaletowymi,
- Prowadzenie składu celnego na zasadach przewidzianych prawem celnym,
- Sprzedaż hurtowa maszyn, sprzętu i wyposażenia medycznego,
- Import i eksport w zakresie przedmiotu działalności Grupy,
- Przeladunek, magazynowanie, składowanie i przechowywanie towarów,
- Konfekcjonowanie produktów farmaceutycznych.
- Produkcja oraz świadczenie usług w dziedzinach wymienionych powyżej,

Spółki wchodzące w skład Grupy kapitałowej ORFE S.A.

- | | |
|---|---------------------------|
| • ORFE S.A. | - spółka dominująca |
| • ACP PHARMA S.A. | - spółka zależna (100%) |
| • CEFARM ŚLĄSKI-Katowice S.A. | - spółka zależna (100 %) |
| • Cefarm Śląski Sp. z o.o. | - spółka zależna (100%) |
| • CEFARM RZESZÓW S.A. | - spółka zależna (51%) |
| • CEFARM RZESZÓW Sp. z o.o. | - spółka zależna (51%) |
| • CEFARM ZIELONA GÓRA S.A. | - spółka zależna (73,05%) |
| • CEFARM ZIELONA GÓRA Sp. z o.o. | - spółka zależna (73,05%) |
| • Dr POKOROWSKI S.A. | - spółka zależna (100%) |
| • PRODLEKPOL Sp. z o.o. | - spółka zależna (100%) |
| • ORBIT Agencja Celna Sp. z o.o. w likwidacji | - spółka zależna (100%) |
| • Better Business Solutions Sp. z o.o. w likwidacji | - spółka zależna (100%) |
| • DISFAPOL-KRAKO Sp. z o.o. | - spółka zależna (100%) |
| • CEFARM ŚLĄSKI HURTOWNIA Sp. z o.o. w likwidacji | - spółka zależna (100%) |
| • FARMA Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie | - spółka zależna (51%) |
| • FARMA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie | - spółka zależna (51%) |
| • QUANTUM PHARMACIA Sp. z o.o. | - spółka zależna (51%) |
| • APTEKA MEDI FARM Sp. z o.o. | - spółka zależna (51%) |
| • VITA Sp. z o.o. | - spółka zależna (51%) |
| • KOSMA-FARM Sp. z o.o. | - spółka zależna (73,05%) |
| • FARM 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Przemyśle | - spółka zależna (51%) |

Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej ORFE S.A.

Czynniki zewnętrzne

Do najistotniejszych czynników zewnętrznych, mających wpływ na działalność Grupy Kapitałowej ORFE S.A. w okresie sprawozdawczym, należy zaliczyć:

- Akcesja Polski do Unii Europejskiej
- Rynek cechujący się agresywną konkurencją – walka o klienta odbywa się głównie za pomocą obniżania cen oraz oferowania coraz wyższego poziomu udzielanych rabatów
- Pogorszenie się kondycji szpitali - wzrost zadłużenia powyżej 10 mld zł
- Wprowadzenie przez Ministra Zdrowia zmian rozporządzenia w sprawie wykazu leków podstawowych i uzupełniających oraz wysokości odpłatności za leki uzupełniające;
- Wprowadzenie przez Ministra Zdrowia zmian rozporządzenia w sprawie ustalenia cen urzędowych hurtowych i detalicznych na produkty lecznicze i wyroby medyczne
- Upadłości aptek oraz toczące się postępowania układowe w hurtowniach i aptekach
- Wysokie ryzyko kredytowe związane z płynnością finansową i bankructwami aptek i hurtowni

Czynniki wewnętrzne

Podstawowymi czynnikami wewnętrznymi wpływającymi na rozwój Grupy Kapitałowej ORFE S.A. są:

- Stabilna sytuacja finansowa
- Szeroka oferta asortymentowa
- Wysoka jakość usług
- Ogólnopolski zasięg działania, obecność na prawie wszystkich rynkach regionalnych
- Efektywna organizacja
- Stosowanie Dobrych Praktyk Dystrybucji
- Wysoko kwalifikowana kadra pracownicza
- Rozpoznawalność Grupy jako wiodącego dystrybutora leków
- Bieżące wykorzystywanie w Grupie zaawansowanych standardów informacji zarządczej i systemów zarządzania ryzykiem
- Rozszerzanie zakresu świadczonych usług

Uzyskane wyniki z działalności prowadzonej w okresie sprawozdawczym

Sytuacja majątkowa

Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2005 r. wyniosła 595.397 tys. zł i była o 0,12 % niższa w stosunku do sumy bilansowej na dzień 30 czerwca 2004r.

Aktywa trwałe stanowią 21,7% sumy bilansowej a aktywa obrotowe 78,3 %. Dominującą pozycję aktywów obrotowych stanowią należności z tytułu dostaw i usług stanowiące 49,1 % sumy bilansowej oraz zapasy stanowiące odpowiednio 27,8 %.

Poziom zapasów w porównywalnych okresach raportowych był utrzymany prawie na niezmienionym poziomie z nieznacznym 2,54 % wzrostem w pierwszym półroczu 2005 r., poziom należności natomiast uległ zmniejszeniu o 3,78 %.

Wartość aktywów trwałych zwiększyła się o 18.268 tys. zł w stosunku do wartości wykazanej w sprawozdaniu na 30 czerwca 2004 r. Wynika to głównie z dokonanych akwizycji.

Kapitał własny Grupy wyniósł 192 245 tys. zł i był wyższy o 2,66 % w porównaniu do stanu na 30.06.2004 r. Kapitał własny stanowi 32,3 % sumy bilansowej zaś zobowiązania krótkoterminowe stanowią 67,6 %.

Poziom zobowiązań krótkoterminowych na 30.06.2005 r. jest wyższy 2,9 % od stanu na 30.06.2004 r.

Wartość majątku Grupy na dzień 30 czerwca 2005 i 2004 oraz struktura głównych pozycji przedstawia się następująco (dane w tys. zł.):

	30.06.2005	30.06.2004	Dynamika
%			
Wartość aktywów/ pasywów	595 397	596 111	99,9
Aktywa trwałe	129 328	111 060	116,4
Aktywa obrotowe	466 069	485 051	96,1
Udział aktywów trwałych.%	21,7	18,6	
Udział aktywów obrotowych %.	78,3	81,4	
Kapitał własny 102,7	192 245	187 268	
Zobowiązania krótkoterminowe	402 232	406 785	98,9
Udział kapitałów własnych %	32,3	31,4	
Udział zobowiązań krótkoterminowych %	67,6	68,2	

Rachunek zysków i strat

W pierwszym półroczu 2005 Grupa uzyskała następujące wyniki:

Przychody

Przychody ze sprzedaży	1 056 185 tys. zł
Koszty działalności operacyjnej	1 047 847 tys. zł

Zysk ze sprzedaży	8 338 tys. zł
--------------------------	----------------------

Pozostałe przychody/koszty operacyjne (netto)	481 tys. zł
---	-------------

Zysk operacyjny	8 819 tys. zł
------------------------	----------------------

Przychody finansowe/koszty (netto)	-1 950 tys. zł
------------------------------------	----------------

Zysk przed opodatkowaniem	6 869 tys. zł
----------------------------------	----------------------

Podatek dochodowy	-252 tys. zł
-------------------	--------------

Zysk netto	6 617 tys. zł
-------------------	----------------------

Z tego :

przypadający na akcjonariuszy Spółki	4 818 tys. zł
przypadający na udziały mniejszości	1 799 tys. zł

W pierwszym półroczu 2005r. przychody ze sprzedaży wyniosły 1.056.185 tys. zł i były wyższe o 12,3 % w porównaniu do sprzedaży w pierwszym półroczu 2004 r. Wzrost poziomu sprzedaży związany był między innymi z nowymi akwizycjami.

Zysk brutto wypracowany przez Grupę wyniósł 93.365 tys. zł i jest wartościowo wyższy o 1,54 % od marży osiągniętej w pierwszym półroczu 2004 r. Największy wpływ na realizowany poziom marży ma walka cenowo – rabatowa na rynku prowadząca do obniżek cen i wzrostu rabatów dla klientów, jak również obniżenie potencjału marży z uwagi na wprowadzone zmiany cen urzędowych leków. W związku z powyższym marża brutto uległa zmniejszeniu o 1 punkt procentowy.

(dane w tys. zł)

	<i>I półrocze 2005</i>	<i>I półrocze 2005</i>
Sprzedaż	1 056 185	940 307
Zysk brutto ze sprzedaży	93 365	91 947
Marża brutto na sprzedaży	8,8 %	9,8%
EBIT	8 819	14 154
Marża EBIT	0,8%	1,5%
Zysk netto	6 617	9 234
Marża netto	0,6%	1,0%

Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 8.819 tys. zł. i stanowi 0,8 % przychodów sprzedaży netto. Główną przyczyną niższego poziomu zysku operacyjnego jest znaczne obniżenie poziomu marży handlowej, będące wynikiem wzrostu poziomu rabatów

udzielanych klientom jako efekt polepszania warunków handlowych wymuszany konkurencyjnością rynku oraz efektu zmiany marż leków refundowanych.

W I półroczu 2005 Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 6.617 tys. zł. Rentowność netto wyniosła 0,6 %.

W okresie objętym raportem nie wystąpiły w Grupie nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.

Celem Grupy jest utrzymanie silnej pozycji finansowej, co staje się szczególnie ważne dla kontrahentów Grupy, zwłaszcza w warunkach osłabienia wzrostu rynku i wzrostu ryzyka kredytowego jednostek gospodarczych.

Wyniki działalności poszczególnych segmentów

- a) Działalność hurtowa obejmuje handel wszelkimi artykułami farmaceutycznymi , których głównymi odbiorcami są inne hurtownie oraz apteki.
Sprzedaż na zewnątrz segmentu w pierwszym półroczu 2005 wyniosła 902.199 tys. zł, stanowi 85 % ogólnej sprzedaży. Zanotowano wzrost sprzedaży o 10,6 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Rentowność operacyjna tego segmentu wynosi 0,3%. Obserwowana w ostatnim okresie wzmożona konkurencja rynkowy oparta na zmniejszaniu cen leków , zwiększaniu poziomu rabatów w konsekwencji doprowadza do zmniejszenia poziomu uzyskiwanych marż.
- b) Działalność detaliczna obejmuje handel wszelkimi artykułami farmaceutycznymi , których głównymi odbiorcami są bezpośredni klienci apteczni.
Sprzedaż na zewnątrz segmentu w pierwszym półroczu 2005 r. wyniosła 153.986 tys. zł, stanowi to 15 % ogólnej sprzedaży. Zanotowano wzrost sprzedaży o 23 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego jako efekt między innymi poszerzania Grupy Kapitałowej poprzez nowe akwizycje . Aktywa segmentu wzrosły o 31 % w porównaniu do stanu na 30.06.2004r. Rentowność operacyjna tego segmentu wynosi 4% i jest wyższa o 0,1 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Segment apteczny odznacza się wyższą rentownością w porównaniu do segmentu hurtowego w związku z wyższymi marżami , które mogą być realizowane w tym łańcuchu dystrybucji.

Płynność i kapitały

Zadłużenie netto Grupy przedstawia się następująco:

	30.06.2005	30.06.2004
Środki pieniężne	8 525	19 827
Kredyty i pożyczki	- 74 100	- 88 580
Zadłużenie netto	- 65 575	- 68 753

W skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych w I półroczu 2005 r. wykazuje wzrost stanu środków pieniężnych o 2.191 tys. zł., w porównywalnym okresie zanotowano zmniejszenie środków pieniężnych o 10.961 tys. zł.

Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 28.164 tys. zł i były wyższe o 2.417 tys. zł. w odniesieniu do skonsolidowanego rachunku środków pieniężnych na 30.06.2004r. Odwrotna sytuacja miała miejsce w przepływach pieniężnych z działalności finansowej,

niższe wypływy o 46 % w okresie 1.01-30.06.2005r. w porównaniu z okresem 1.01-30.06.2004 r., w związku z wpływami związanymi z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych były wyższe o 7.297 tys. zł oraz wypływy związane z udzieleniem pożyczek podmiotom niepowiązanym były wyższe o 2.104 tys. zł.

Struktura źródeł finansowania majątku

	30.06.2005	30.06.2004
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (kapitał własny / majątek trwały)	148,7 %	168,6 %
Wskaźnik pokrycia majątku obrotowego zobowiązaniami krótkoterminowymi (zobowiązania krótkoterminowe / majątek obrotowy)	86,3 %	83,9 %

Obecny poziom linii kredytowych w Grupie Kapitałowej pokrywa zapotrzebowanie na zewnętrzne finansowanie działalności.

Wskaźniki płynności

	30.06.2005	30.06.2004
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe)		1,16
1,19		
Wskaźnik szybki ((aktywa obrotowe-zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe)		0,75
0,80		

Wskaźnik płynności bieżącej oznacza, że Grupa w pełni posiada zdolność wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wysokość wskaźnika szybkiego oscylującego wokół 1 oznacza zdolność do spłaty zobowiązań bieżących. Grupa posiadała wystarczającą zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Grupa nie przewiduje istotnych zmian w polityce finansowania.

Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie przyznanych linii kredytowych oraz zdolność do terminowego regulowania wszelkich zobowiązań. Z uwagi na dynamiczny charakter prowadzonej działalności, Grupa zamierza zachowywać elastyczność finansowania.

Grupa korzysta z kredytów bankowych, a niektóre spółki Grupy, szczególnie te z segmentu detalicznego nadwyżki finansowe lokują w lokaty over-night bądź inne krótkoterminowe lokaty.

Najistotniejsze wydarzenia jakie miały miejsce w okresie raportowania

W dniu 28 lutego 2005 r. pomiędzy spółkami ORFE S.A., Cefarm Śląski Sp. z o.o., ACP PHARMA S.A., DR POKOROWSKI S.A., CEFARM ZIELONA GÓRA S.A., CEFARM RZESZÓW S.A., PRODLKPOL Sp. z o.o., ORBIT Sp. z o.o., CEFARM ZIELONA GÓRA Sp. z o.o., CEFARM RZESZÓW Sp. z o.o. a ABN AMRO Bank (Polska) S.A. została zawarta umowa o kredyt NR 3/2005. Kwota kredytu w rachunku bieżącym wynosi 57 000 tys. zł. z terminem spłaty do dnia 17 lutego 2006 roku. Kredyt jest zabezpieczony poręczeniem wystawionym przez ORFE S.A. do kwoty 68.400 tys. zł. z terminem ważności do 20 kwietnia 2006 r.

W dniu 13 czerwca 2005 roku Zarząd ORFE S.A. działając na podstawie art. 395 § 1 i art. 399 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 18 ust. 2 Statutu Spółki zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ORFE S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej nowego Członka pana Marc Christiaan van Gelder. Pan Marc Christiaan van Gelder powołany zostaje od dnia 01.12.2005 roku.

Rada Nadzorcza ORFE S.A. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, oraz upoważniła Zarząd ORFE S.A. do podpisania z tym podmiotem umowy o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego ORFE S.A. za 2005 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ORFE S.A. za 2005 rok. Uchwałą Rady Nadzorczej ORFE S.A. na audytora została wybrana firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie.

W dniu 29 czerwca 2005 roku na mocy umowy sprzedaży akcji, ORFE S.A. z siedzibą w Warszawie nabyła 45 000 akcji o wartości nominalnej 100 zł. każda, stanowiących 22,05 % kapitału zakładowego Spółki CEFARM ZIELONA GÓRA S.A. od SKARBU PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. W wyniku tej transakcji ORFE S.A. posiada 73,05 % akcji w kapitale zakładowym Spółki CEFARM ZIELONA GÓRA S.A.

Przewidywany rozwój i inwestycje w Grupie

Grupa Kapitałowa ORFE S.A. zamierza dokonywać dalszych inwestycji kapitałowych zgodnie z przyjętą strategią rozwoju.

Będą również realizowane zakupy maszyn i urządzeń jak też kontynuowane będą inwestycje modernizacyjne.

Działalność inwestycyjna będzie realizowana ze środków własnych a także w oparciu o finansowanie zewnętrzne.

Andrzej Stachnik
Prezes Zarządu

Ralph Mandemaker
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 30 września 2005