

Grupa Kapitałowa ORFE S.A.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r.**

Indeks do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	Str.
Skonsolidowany bilans	3
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	4
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	5
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	6
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego:	7
1 Informacje ogólne	7
2 Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości:	7
2.1 Podstawa sporządzenia	7
2.2 Zasady konsolidacji	7
2.3 Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	8
2.4 Rzeczowe aktywa trwałe	8
2.5 Nieruchomości inwestycyjne	8
2.6 Wartości niematerialne	9
2.7 Leasing	9
2.8 Utrata wartości aktywów	9
2.9 Inwestycje	9
2.10 Zapasy	9
2.11 Należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe należności	9
2.12 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10
2.13 Kapitał akcyjny	10
2.14 Kredyty i pożyczki	10
2.15 Podatek dochodowy (w tym odroczony podatek dochodowy)	10
2.16 Świadczenia pracownicze	10
2.17 Rezerwy	10
2.18 Ujmowanie przychodów	10
3 Zarządzanie ryzykiem	10
4 Ważne oszacowania i osądy	12
5 Informacje dotyczące segmentów działalności	12
6 Rzeczowe aktywa trwałe	15
7 Wartości niematerialne	18
8 Nieruchomości inwestycyjne	20
9 Pochodne instrumenty finansowe	20
10 Należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe należności	20
11 Zapasy	21
12 Środki pieniężne i ekwiwalenty	22
13 Kapitał akcyjny	22
14 Udziały mniejszości	22
15 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	22
16 Kredyty i pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	23
17 Odroczony podatek dochodowy	23
18 Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	25
19 Rezerwa na zobowiązania i inne obciążenia	26
20 Przychody ze sprzedaży	27
21 Koszty według rodzaju	27
22 Koszty świadczeń pracowniczych	27
23 Pozostałe przychody i zyski operacyjne – netto	27
24 Koszty finansowe – netto	28
25 Podatek dochodowy	28
26 Zysk na akcję	28
27 Dywidenda na akcje	28
28 Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29
29 Pozycje warunkowe	29
30 Transakcje z podmiotami powiązanymi	29
31 Wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej	29
32 Zdarzenia po dniu bilansowym	29
33 Objaśnienie dotyczące przejścia na MSR	30
34 Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro	32

Skonsolidowany bilans

		Na dzień 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia
	Nota	2005	2004
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	6	54 932	55 369
Wartości niematerialne	7	63 053	60 731
Nieruchomości inwestycyjne	8	504	504
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	3 352	2 275
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	7 487	3 387
		129 328	122 266
Aktywa obrotowe			
Zapasy	11	165 500	194 359
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	292 044	271 152
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	8 525	6 334
		466 069	471 845
Razem aktywa		595 397	594 111
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki			
Kapitał akcyjny	13	7 958	7 958
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		25 925	25 925
Zysk zatrzymany		116 608	111 790
		150 491	145 673
Udziały mniejszości	14	41 754	45 593
Razem kapitał własny		192 245	191 266
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15	170	179
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18	750	726
		920	905
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15	321 173	364 613
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	16	74 100	31 244
Pochodne instrumenty finansowe	9	267	139
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18	1 128	546
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	19	5 564	5 398
		402 232	401 940
Razem zobowiązania		403 152	402 845
Razem pasywa		595 397	594 111

Andrzej Stachnik
Prezes Zarządu

Ralph Mandemaker
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 30 września 2005 r.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	Okres obrotowy zakończony 30 czerwca	
		2005	2004
Przychody ze sprzedaży	20	1 056 185	940 307
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	21	-962 820	-848 360
Zysk brutto		93 365	91 947
Koszty sprzedaży i marketingu	21	-68 469	-61 137
Koszty ogólnego zarządu	21	-16 558	-16 081
Pozostałe przychody i zyski operacyjne – netto	23	481	-575
Zysk operacyjny		8 819	14 154
Koszty finansowe – netto	24	-1 950	-2 297
Zysk przed opodatkowaniem		6 869	11 857
Podatek dochodowy	25	-252	-2 623
Zysk netto okresu obrotowego		6 617	9 234
Z tego:			
przypadający na akcjonariuszy Spółki		4 818	7 839
przypadający na udziały mniejszości		1 799	1 395
		6 617	9 234
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
– podstawowy/rozwodniony	26	0,61	0,99

Całość przychodów i kosztów dotyczy działalności kontynuowanej.

Andrzej Stachnik
Prezes Zarządu

Ralph Mandemaker
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 30 września 2005 r.

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Nota	Przypadające na akcjonariuszy Spółki			Przypadające na udziały mniejszości	Razem kapitał własny
		Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zysk zatrzymany		
Stan na 1 stycznia 2004 r.		7 958	25 925	101 066	43 082	178 031
Zysk netto okresu obrotowego				7 839	1 395	9 234
Suma ujętych przychodów				7 839	1 395	9 234
Stan na 30 czerwca 2004 r.		7 958	25 925	108 905	44 477	187 265
Stan na 1 stycznia 2005 r.		7 958	25 925	111 790	45 593	191 266
Zysk netto okresu obrotowego				4 818	1 799	6 617
Suma ujętych przychodów				4 818	1 799	6 617
Nabycie kapitałów mniejszości	14				-5 638	-5 638
Stan na 30 czerwca 2004 r.		7 958	25 925	116 608	41 754	192 245

Andrzej Stachnik
Prezes Zarządu

Ralph Mandemaker
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 30 września 2005 r.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

		Okres obrotowy zakończony 30 czerwca	
	Nota	2005	2004
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	28	-26 559	-23 585
Podatek dochodowy zapłacony		-1 605	-2 162
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		-28 164	-25 747
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie jednostek gospodarczych	7	-2 200	-2 194
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6, 7	-4 906	-12 203
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1 019	699
Nabycie aktywów finansowych		-900	-3 972
Nabycie udziałów mniejszości	14	-5 400	0
Wpływ z rozliczenia pochodnych instrumentów finansowych		306	170
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym		-4 195	-6 299
Spłata pożyczek udzielonych podmiotom niepowiązanym		4 980	3 765
Odsetki otrzymane		467	404
Pozostałe wpływy		147	1
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-10 682	-19 629
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Otrzymane kredyty i pożyczki		44 574	57 780
Spłata kredytów i pożyczek		-888	-20 505
Odsetki zapłacone		-1 971	-2 348
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-600	-600
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-257	0
Pozostałe wpływy		179	88
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		41 037	34 415
Zmniejszenie/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych		2 191	-10 961
Stan środków pieniężnych na początek roku		6 334	30 788
Stan środków pieniężnych na koniec okresu		8 525	19 827

Andrzej Stachnik
Prezes Zarządu

Ralph Mandemaker
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 30 września 2005 r.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

Przedmiotem działalności ORFE S.A. (zwanej w dalszej części sprawozdania finansowego „Spółką”) oraz jej jednostek zależnych (zwanych łącznie „Grupą”) jest sprzedaż leków i produktów OTC poprzez hurtownie i apteki zarówno własne jak i obce. Grupa prowadzi sprzedaż głównie na terenie kraju.

Jednostką dominującą jest ORFE S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Chełmżyńskiej 249. ORFE Spółka Akcyjna została wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejestrowy, pod numerem RHB 52504. W dniu 10.09.2001 r., zgodnie z obowiązującym prawem, została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000042088.

Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest OPG Groep N.V. z siedzibą w Holandii.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

2.1 Podstawa sporządzenia

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej. Wszystkie Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej wydane przez Komitet Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zostały przyjęte do stosowania w Unii Europejskiej w procesie ustanowionym przez Komisję Europejską, za wyjątkiem Międzynarodowego Standardu Rachunkowości („MSR”) 39 – „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”, MSSF 6, MSSF 7 oraz ostatnio opublikowanych korekt MSR 19 i MSR 39. Zgodnie z decyzją Komitetu Regulacyjnego ds. Rachunkowości Komisja Europejska przyjęła Rozporządzeniem 2086/2004 z dnia 19 listopada 2004 r. do stosowania przez spółki giełdowe od 1 stycznia 2005 r. MSR 39 za wyjątkiem niektórych przepisów dotyczących opcji wyceny aktywów i zobowiązań finansowych według wartości godziwej i niektórych przepisów dotyczących rachunkowości zabezpieczeń portfelowych.

Niniejsze sprawozdanie zaprezentowano zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Do dnia podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego UE nie przyjęła żadnych nowych standardów, które obowiązywałyby na datę bilansową. IASB wydał następujące standardy i interpretacje, które będą obowiązywać od 1 stycznia 2006 r.: MSSF 6 (Poszukiwanie i wycena surowców mineralnych), MSSF 7 (Instrumenty finansowe – prezentacja) wraz z związanymi z nim zmianami do MSR 1, zmiany do MSR 39, zmiany do MSSF 4, IFRIC 4 (określanie leasingu w umowach), IFRIC 5 (prawo do odsetek z niektórych funduszy celowych) i zmiany do SIC-12 (konsolidacja jednostek specjalnego przeznaczenia). Na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie jest wiadome, które standardy zostaną zatwierdzone przez UE. W związku z tym nie dokonano oceny wpływu tych przepisów na sprawozdanie finansowe.

Niniejsze półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze standardami i interpretacjami wydanymi i obowiązującymi do czasu jego sporządzenia. Standardy i interpretacje, które będą obowiązywały oraz te, które będzie można zastosować opcjonalnie na 31 grudnia 2005 r., tj. na dzień sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie są znane z pewnością na dzień sporządzenia niniejszego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.2 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą sporządzone na dzień bilansowy. Kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

Na dzień nabycia aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki (uwzględniających wartość godziwą zobowiązań warunkowych) jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia.

Ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyłączono:

- kapitały własne jednostek zależnych powstałe przed objęciem kontroli,
- wartość udziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą i inne jednostki objęte konsolidacją w jednostkach zależnych,
- wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze jednostek objętych konsolidacją,
- przychody i koszty dotyczące operacji gospodarczych dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją,
- niezrealizowane, z punktu widzenia Grupy, zyski powstałe na operacjach dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją, a zawarte w wartości podlegających konsolidacji aktywów i pasywów a także niezrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów,
- dywidendy naliczone lub wypłacone przez jednostki zależne Jednostce Dominującej i innym jednostkom objętym konsolidacją.

Konsolidacja metodą pełną jednostek zależnych dokonana została z zachowaniem następujących zasad:

- wszystkie odpowiednie pozycje aktywów i pasywów jednostek zależnych i Jednostki Dominującej zostały zsumowane w pełnej wysokości bez względu na to, w jakiej części Jednostka Dominująca jest właścicielem jednostki zależnej,
- po dokonaniu sumowania dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych,
- wszystkie odpowiednie pozycje przychodów i kosztów jednostek zależnych i Jednostki Dominującej zostały zsumowane w pełnej wysokości bez względu na to, w jakiej części Jednostka Dominująca jest właścicielem jednostki zależnej,
- po dokonaniu sumowania dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych,
- uzyskany wynik netto alokowany jest pomiędzy udziałowców/akcjonariuszy większościowych i mniejszościowych.

W przypadku, gdy po uzyskaniu kontroli nabyto udziały mniejszości, nadwyżka ceny zakupu nad wartością bilansową udziałów mniejszości ujmowana jest jako zwiększenie wartości firmy lub ujemna wartość firmy. W przypadku, gdy wartość bilansowa nabywanych udziałów mniejszości jest wyższa niż cena zakupu, różnicę ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie którym dokonano zakupu.

2.3 Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Zarówno sprawozdania finansowe poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy, jak i skonsolidowane sprawozdanie finansowe są prezentowane w PLN. PLN jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy.

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat.

2.4 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowy majątek trwały to środki trwałe utrzymywane przez jednostkę gospodarczą w celu wykorzystania ich w długoterminowym procesie operacji biznesowych.

Grunty i budynki wykazuje się w koszcie nabycia pomniejszonym o odpisy amortyzacyjne. Grunty nie podlegają amortyzacji, amortyzowane są nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów. Budynki wykazuje się wg kosztu historycznego pomniejszonego o umorzenie. Kosztem historycznym istniejącego budynku jest jego cena zakupu (wydatki związane z jego nabyciem). Kosztem nowego budynku jest koszt nabycia powiększony o odsetki naliczone w trakcie budowy. Koszty dające się bezpośrednio przypisać do danej inwestycji, takie jak koszt przygotowania miejsca pod budowę oraz koszty techniczne i instalacyjne, zalicza się do kosztu nabycia.

Amortyzację nalicza się metodą liniową od momentu oddania składnika majątku trwałego do używania. Przyjmuje się następujące okresy amortyzacji:

Rodzaj	Okres
• komputery i drukarki	3 lata
• inny sprzęt komputerowy, taki jak serwery	5 lat
• budynki	33 lata
• inne środki trwałe, takie jak wyposażenie (w tym sprzęt biurowy), transport wewnętrzny i pojazdy	5 lat
• urządzenia techniczne i maszyny	10 lat
• nabyte wieczyste prawa wieczystego użytkowania gruntów	33 lata

2.5 Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania długoterminowych przychodów z tytułu najmu i nie są używane na potrzeby własne Grupy. Nieruchomości inwestycyjne traktowane są jako inwestycje długoterminowe i są ujmowane w sprawozdaniu finansowym przy zastosowaniu modelu kosztowego. Nieruchomości inwestycyjne są amortyzowane metodą liniową. Nieplanowa amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych może być spowodowana faktem, iż jej wartość możliwa do odzyskania jest niższa od wartości księgowej. Wartość składników aktywów pomniejszonych o nieplanową amortyzację jest przywracana, jeśli ustaliły okoliczności będące przyczyną dokonania nieplanowej amortyzacji w latach poprzednich.

2.6 Wartości niematerialne

a) wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji wynika z wystąpienia na dzień nabycia nadwyżki kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą identyfikowalnych składników aktywów i pasywów jednostki zależnej na dzień nabycia.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów, nie podlega amortyzacji, lecz przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Przy sprzedaży jednostki zależnej odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

Wartość firmy powstała przed datą zmiany zasad na MSR ujęta została w księgach zgodnie z wartością rozpoznaną według wcześniej stosowanych zasad rachunkowości i podlegała testowi na utratę wartości na dzień przejścia na MSR. Ponadto wartość firmy jest testowana corocznie pod kątem utraty wartości i wykazywana w bilansie według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Ośrodkami tymi są pojedyncze spółki posiadające sieci aptek a także poszczególne hurtownie.

b) znaki towarowe i licencje

Znaki towarowe i licencja posiadają ograniczone okresy ekonomicznej użyteczności i wykazywane są w bilansie wg kosztu historycznego pomniejszonego o dotychczasowe umorzenie. Amortyzację nalicza się metodą liniową.

c) oprogramowanie komputerowe

Oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup. Amortyzację nalicza się metodą liniową. Okres amortyzowania 3 – 5 lat.

2.7 Leasing

W sensie ekonomicznym własność składnika aktywów jest przypisywana leasingobiorcy, jeśli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania składnika aktywów na rzecz leasingobiorcy (leasing finansowy). W takim przypadku przedmiot leasingu jest ujmowany w sprawozdaniu finansowym jako składnik aktywów w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Analogicznie do porównywalnych składników rzeczowego majątku trwałego zakupionych przez Spółkę, składniki aktywów objęte umową leasingu finansowego powinny się amortyzować przez krótszych z dwóch okresów: okres użytkowania lub okres leasingu. Zobowiązanie do zapłaty przyszłych opłat leasingowych jest wykazywane w sprawozdaniu finansowym jako zobowiązanie finansowe. Płatności z tytułu leasingu finansowego są alokowane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie zobowiązań finansowych tak, aby zachować stałe obciążenie na niespłaconej części zobowiązania.

2.8 Utrata wartości aktywów

Aktywa o nieograniczonym okresie użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz corocznie testowane są pod kątem utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji poddaje się testom na utratę wartości jeśli wystąpią przesłanki, że ich wartość bilansowa nie zrealizuje się. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika przewyższa jego wartość odzyskiwaną.

2.9 Inwestycje

Grupa zalicza swoje inwestycje do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – wyceniane wg wartości godziwej,
- pożyczki i należności – wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności – wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – wyceniane w wartości godziwej, skutek wyceny ujmowany jest w kapitale z aktualizacji wyceny.

Jako instrumenty finansowe Grupa posiada jedynie należności handlowe, pożyczki zakwalifikowane do kategorii pożyczki i należności oraz kontrakty forward zakwalifikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

2.10 Zapasy

Zapasy wykazywane są w wartości niższej z ceny nabycia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży. Koszt ustala się z zastosowaniem metody średniej ważonej.

2.11 Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności handlowe i pożyczki wycenia się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) za wyjątkiem należności krótkoterminowych których wartość zdyskontowana odpowiada wartości bilansowej, metodą efektywnej stopy procentowej, pomniejszając je o odpisy z tytułu utraty wartości. Odpis z tytułu utraty wartości tworzy się jeśli istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Odpis tworzy się w ciężar kosztów rachunku zysków i strat.

2.12 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy.

2.13 Kapitał akcyjny

Kapitałem podstawowym Grupy jest kapitał podstawowy jednostki dominującej wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej dotyczy spółki dominującej ORFE S.A.

Płatności dywidend na rzecz udziałowców ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Grupy w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Spółki.

2.14 Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki ujmuje się według zamortyzowanego kosztu.

2.15 Podatek dochodowy (w tym odroczony podatek dochodowy)

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

2.16 Świadczenia pracownicze

Świadczenia pracownicze to nagrody jubileuszowe, których obowiązek wypłaty wynika z zakładowego układu zbiorowego pracy oraz odprawy emerytalne, których obowiązek wypłaty wynika z art. 92 Kodeksu pracy. Wysokość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń wyliczają corocznie niezależni aktuariusze metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych.

Zyski i straty aktuarialne powstające z tytułu korekt założeń aktuarialnych ex post oraz innych założeń aktuarialnych powiększają koszty lub przychody w rachunku zysków i strat przez przeciętny przewidywany pozostały okres zatrudnienia pracowników.

2.17 Rezerwy

Rezerwy tworzone są na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego;
- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań.

2.18 Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży są uznawane w momencie dostarczenia towaru, jeżeli jednostka przekazała znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, lub w momencie wykonania usługi. Sprzedaż wykazuje się w wartości netto, tj. bez uwzględnienia podatku od towarów i usług oraz wszelkich udzielonych rabatów.

3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko walutowe

Jedna ze spółek Grupy narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności franka szwajcarskiego i EURO. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z przyszłych transakcji handlowych oraz ujętych aktywów i zobowiązań. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje wówczas gdy przyszłe transakcje handlowe, ujęte aktywa i zobowiązania wyrażone są w innej walucie niż waluta funkcjonalna jednostki.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Dla potrzeb zarządzania ryzykiem zmiany kursu walut spółka zawiera kontrakty terminowe. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko związane ze stopą procentową

Grupa zakłada depozyty oprocentowane stałą stopą procentową w całym okresie trwania lokaty. Grupa nie zabezpiecza się przed ryzykiem wartości godziwej związanej z tymi depozytami.

W przypadku instrumentów finansowych, jakimi są pożyczki, Grupa stosuje zasadę udzielania pożyczek wg zmiennej stopy procentowej opartej na wskaźniku WIBOR 1M z odsetkami płatnymi na koniec miesiąca od realnego salda pożyczki. Zasada ta dotyczy zarówno pożyczek udzielanych wewnątrz grupy jak i pożyczek udzielanych kontrahentom zewnętrznym.

Stosowanie oprocentowania wg zmiennych stóp procentowych opartych na rynkowym wskaźniku WIBOR 1M prowadzi do zmiany wartości instrumentu finansowego, jakim są udzielone pożyczki w okresie ich trwania. Zmiana ta doprowadza wartość instrumentu do wartości rynkowej (godziwej) w całym okresie trwania pożyczki. Grupa nie zabezpiecza się przed ryzykiem zmiennej stopy procentowej.

Ryzyko kredytowe

Grupa prowadzi politykę kredytowania swoich odbiorców poprzez stosowanie wydłużonych terminów płatności za sprzedane towary. W szczególności dotyczy to działalności hurtowej Grupy. Występujące w takiej sytuacji pewne ryzyko kredytowe jest nieodzownym elementem rywalizacji konkurencyjnej narzuconym przez rynek.

Procedury funkcjonujące w Grupie mają na celu utrzymanie poziomu ryzyka kredytowego na poziomie akceptowanym przez Grupę. Grupa stosuje politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych odbiorców. Stosowane limity kredytowe przyznawane poszczególnym kontrahentom mają na celu wyeliminowanie wzrostu ryzyka spowodowanego nadmierną koncentracją sprzedaży kredytowej na jednym odbiorcy.

Poziom limitu kredytowego, czyli ryzyka kredytowego akceptowanego przez Grupę wyznaczany jest indywidualnie dla każdego klienta w oparciu o jego standing finansowy, dotychczasową współpracę, historię działalności. Zwiększenie poziomu limitu kredytowego wymaga przedłożenia dodatkowych zabezpieczeń przez kontrahenta niwelującego w ten sposób przyrost ryzyka kredytowego.

Ryzyko kredytowe powstające w wyniku udzielania pożyczek kontrahentom zewnętrznym (aptekom) ograniczane jest poprzez stosowanie zabezpieczeń spłaty w postaci zabezpieczenia wekslowego lub aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji jak również jednego z zabezpieczeń rzeczowych w postaci:

- umowy cesji refundacji,
- umowy przywłaszczenia na lekach,
- wpisu do księgi wieczystej hipoteki na I miejscu,
- gwarancji bankowej,
- depozytu bankowego

Pożyczki udzielane kontrahentom zewnętrznym oprocentowane są zarówno według stałej jak i zmiennej stopy procentowej. Występuje więc ryzyko zmiany stopy procentowej oraz ryzyko zmiany wartości godziwej. Grupa nie zabezpiecza się przed tymi ryzykami.

W Grupie nie występuje koncentracja ryzyka ze względu na rozdrobnienie klientów.

Ryzyko płynności

Grupa utrzymuje optymalny poziom środków pieniężnych w skali poszczególnych apteki (kasy aptecznej), oraz w skali poszczególnych Spółek Grupy tak, aby minimalizować ryzyko chwilowej utraty płynności.

Spółki Grupy mają wystarczającą ilość środków pieniężnych do terminowego regulowania wszelkich zobowiązań. Nadwyżki gotówki lokowane są w postaci depozytów bankowych. Minimalizacja ryzyka płynności w dłuższej perspektywie czasu realizowana jest poprzez dostępność kredytów bankowych. Grupa może w każdej chwili skorzystać z wystarczającego finansowania, uruchamiając środki z przyznanych linii kredytowych w bankach.

Ryzyko przepływów pieniężnych związane ze stopą procentową.

Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych związane jest przede wszystkim z udzielonymi przez Grupę pożyczkami dla kontrahentów zewnętrznych. W przypadku spadku stóp procentowych udzielone pożyczki narażają Grupę na ryzyko mniejszych wpływów z tytułu odsetek. Oprocentowanie zmienne pożyczek oparte jest bazie WIBOR 1 M. Zmiana poziomu wskaźnika jest zmianą rynkową. Ryzyko zmiany wpływów z tytułu odsetek jest akceptowalne przez Grupę i odzwierciedla aktualną sytuację rynkową kosztów pozyskania pieniądza.

4. Ważne oszacowania i osądy

Oszacowania i osądy poddaje się nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywać co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Zastosowanie mają poniższe ważne oszacowania księgowe:

- okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
- wartość firmy.

Gdyby zmienione oszacowane okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych okazały się krótsze niż przyjęte w oszacowaniach, Grupa musiałaby obniżyć wartość bilansową tych aktywów.

Jak opisano w punkcie 2.6 zasad rachunkowości, wartość firmy przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem trwałej utraty wartości. Wartość odzyskiwalna ośrodków wypracowujących środki pieniężne została oszacowana w oparciu o wyliczenia wartości użytkowej.

Wyliczenia te wymagają oszacowań opisanych w nocie 7. Wynik obliczeń dokonanych przy założeniach przyjętych przez Zarząd przekracza wartość firmy ujętą w bilansie. W przypadku gdyby faktyczna marża brutto okazała się niższa lub stopa dyskonta przed opodatkowaniem okazała się wyższa albo stopa wzrostu rynku okazała się niższa, Grupa musiałaby obniżyć odpowiednio wartość bilansową wartości firmy.

5. Informacje dotyczące segmentów działalności

I. Podstawowy układ sprawozdawczy – segmenty branżowe

Grupa prowadzi działalność w ramach następujących segmentów branżowych:

Działalność hurtowa

Działalność hurtowa obejmuje handel hurtowy wszelkimi artykułami farmaceutycznymi, sanitarnymi, kosmetykami i odżywkami, preparatami ziołowymi, preparatami i urządzeniami leczniczymi, medycznymi, ochrony zdrowia ochrony weterynaryjnej, ochrony środowiska, paralekami, chemikaliami, urządzeniami i preparatami na potrzeby leczenia, szpitalnictwa, przemysłu farmaceutycznego.

Działalność detaliczna

Działalność detaliczna obejmuje handel detaliczny wszelkimi artykułami farmaceutycznymi, sanitarnymi, kosmetykami i odżywkami, preparatami ziołowymi, preparatami i urządzeniami leczniczymi, medycznymi, ochrony zdrowia ochrony weterynaryjnej, ochrony środowiska, paralekami, chemikaliami, urządzeniami i preparatami na potrzeby leczenia, szpitalnictwa, przemysłu farmaceutycznego.

5. Informacje dotyczące segmentów działalności (cd.)

I. Podstawowy układ sprawozdawczy - segmenty branżowe (cd.)

Wyniki segmentów za I półrocze 2005 r. przedstawiają się następująco:

	Działalność hurtowa	Działalność detaliczna	Pozycje nie przypisane	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	902 199	153 986	0	0	1 056 185
Sprzedaż między segmentami	91 134	0	0	-91 134	0
Przychody ogółem	993 333	153 986	0	-91 134	1 056 185
Wynik segmentu	3 201	6 350	200	-932	8 819
Zysk operacyjny	3 201	6 350	200	-932	8 819
Koszty finansowe netto (nota 24)			-3 783	1 833	-1 950
Zysk przed opodatkowaniem			5 968	901	6 869
Podatek dochodowy			118	134	252
Zysk netto okresu obrotowego			5 850	767	6 617

W I półroczu 2005 roku w Grupie nie wystąpiła działalność zaniechana.

Wyniki segmentów za I półrocze 2004 r. przedstawiają się następująco:

	Działalność hurtowa	Działalność detaliczna	Pozycje nie przypisane	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	815 550	124 757	0	0	940 307
Sprzedaż między segmentami	77 523	29	0	-77 552	0
Przychody ogółem	893 073	124 786	0	-77 552	940 307
Wynik segmentu	9 424	4 804	294	-368	14 154
Zysk operacyjny	9 424	4 804	294	-368	14 154
Koszty finansowe netto (nota 24)			-2 029	-268	-2 297
Zysk przed opodatkowaniem			12 494	-637	11 857
Podatek dochodowy			2 715	-92	2 623
Zysk netto okresu obrotowego			9 779	-545	9 234

W I półroczu 2004 roku w Grupie nie wystąpiła działalność zaniechana.

5. Informacje dotyczące segmentów działalności (cd.)

I. Podstawowy układ sprawozdawczy – segmenty branżowe (cd.)

Pozostałe informacje dotyczące segmentów za I półrocze 2005 r. przedstawiają się następująco:

	Działalność hurtowa	Działalność detaliczna	Pozycje nie przypisane	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu	755 962	144 634	8 775	-313 974	595 397
Zobowiązania segmentu	478 074	21 137	73 633	-169 692	403 152
Wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne i środki trwałe	2 998	3 912			6 910
Amortyzacja środków trwałych (nota 6)	2 040	1 877			3 917
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 7)	313	268			581

Pozostałe informacje dotyczące segmentów za I półrocze 2004 r. przedstawiają się następująco:

	Działalność hurtowa	Działalność detaliczna	Pozycje nie przypisane	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu	743 797	110 538	20 077	-278 301	596 111
Zobowiązania segmentu	441 580	20 834	88 580	-142 148	408 846
Wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne i środki trwałe	1 937	12 271			14 208
Amortyzacja środków trwałych	2 391	1 656			4 047
Amortyzacja wartości niematerialnych	983	293			1 276

Za podstawę ustalania cen transferowych pomiędzy segmentami działalności przyjmuje się metodę porównywanej ceny niekontrolowanej (CUP), polegającą na ustaleniu ceny transferowej w oparciu o cenę stosowaną w porównywalnej transakcji pomiędzy podmiotami niezależnymi, zawartej w porównywalnych okolicznościach.

W bardzo ograniczonym zakresie stosowana jest również metoda „koszt plus”, polegająca na określeniu ceny transferowej na podstawie kosztów poniesionych przez dostawcę towarów lub usług powiększonych o narzut odpowiedni dla wykonywanych funkcji, ponoszonych ryzyk, zaangażowanych aktywów i warunków rynkowych.

Grupa nie wprowadziła zmiany zasad rachunkowości dotyczących sprawozdawczości segmentów działalności..

II. Uzupełniający układ sprawozdawczy – segmenty geograficzne

Grupa prowadzi działalność na terytorium kraju.

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2005 poza Polskę wyniosły 763 tys. zł, co stanowi 0,07% ogółu przychodów ze sprzedaży.

Grupa nie posiada aktywów poza terytorium kraju.

Grupa poniosła nakłady inwestycyjne wyłącznie na terytorium kraju.

W związku z powyższym Grupa nie prezentuje segmentów geograficznych.

6. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty i nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2004 r.							
Wartość brutto	5 799	43 392	19 326	6 931	8 079	3 762	87 289
Umorzenie (w tym skumulowane odpisy z tyt. trwałej utraty wartości)	-447	-8 323	-11 900	-3 481	-5 272		-29 423
Wartość netto	5 352	35 069	7 426	3 450	2 807	3 762	57 866
Zmiany w roku 2004 r.							
Przeniesienia	5	2 881	282	73	498	-3 739	0
Nabycie	16	969	1 841	602	797	3 959	8 184
Nabycie w drodze połączenia jednostek gospodarczych	0	374	63	0	68	0	505
Zbycie	0	-59	-33	-277	0	-1 965	-2 334
Amortyzacja	-179	-3 247	-2 926	-1 063	-937	0	-8 352
Odpisy z tyt. trwałej utraty wartości	0	0	0	0	0	-500	-500
Stan na 31 grudnia 2004 r.							
Wartość brutto	5 820	47 398	20 866	6 016	9 577	2 017	91 694
Umorzenie (w tym skumulowane odpisy z tyt. trwałej utraty wartości)	-626	-11 411	-14 213	-3 231	-6 344	-500	-36 325
Wartość księgowa netto	5 194	35 987	6 653	2 785	3 233	1 517	55 369

Utrata wartości środków trwałych w budowie dotyczy braku możliwości odzyskania nakładów poniesionych przez jednostkę dominującą.

6. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

	Grunty i nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2005 r.							
Wartość brutto	5 820	47 398	20 866	6 016	9 577	2 017	91 694
Umorzenie (w tym skumulowane odpisy z tyt. trwałej utraty wartości)	-626	-11 411	-14 213	-3 231	-6 344	-500	-36 325
Wartość netto	5 194	35 987	6 653	2 785	3 233	1 517	55 369
Zmiany w I półroczu 2005 r.							
Przeniesienia	0	1 053	511	309	222	-2 095	0
Nabycie	3	69	295	163	53	3 732	4 315
Zbycie	-174	-218	-5	-31	-3	-404	-835
Amortyzacja (nota 21)	-89	-1 503	-1 387	-435	-503	0	-3 917
Stan na 30 czerwca 2005 r.							
Wartość brutto	5 649	48 302	21 669	6 457	9 849	3 250	95 176
Umorzenie (w tym skumulowane odpisy z tyt. trwałej utraty wartości)	-715	-12 914	-15 602	-3 666	-6 847	-500	-40 244
Wartość księgowa netto	4 934	35 388	6 067	2 791	3 002	2 750	54 932

6. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Grupa jako leasingobiorca używa na podstawie umowy leasingu finansowego następujące rzeczowe aktywa trwałe:

	30 czerwca 2005 r.		Wartość netto na koniec okresu	31 grudnia 2004 r.		Wartość netto na koniec okresu
	Wartość brutto	Umorzenie		Wartość brutto	Umorzenie	
Budynki, lokale	3 368	-2 115	1 253	3 368	-1 946	1 422
Urządzenia techniczne i maszyny	247	-212	35	267	-219	48
Środki transportu	150	-21	129	96	-3	93
Pozostałe środki trwałe	103	-103	0	104	-104	0
	3 868	-2 451	1 417	3 835	-2 272	1 563

7. Wartości niematerialne

	Wartość firmy	Oprogramowanie komputerowe	Nabyte koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2004 r.					
Wartość brutto	30 768	3 916	4 853	3 472	43 009
Skumulowane umorzenie (w tym skumulowane odpisy z tyt. trwałej utraty wartości)		-3 143	-3 308	-526	-6 977
Wartość netto	30 768	773	1 545	2 946	36 032
Zmiany w roku 2004					
Połączenia jednostek	1 989	0	0	0	1 989
Nabycie	24 458	198	273	47	24 976
Amortyzacja	0	-644	-1 497	-125	-2 266
Stan na 31 grudnia 2004 r.					
Wartość brutto	57 215	4 005	5 129	3 515	69 864
Skumulowane umorzenie (w tym skumulowane odpisy z tyt. trwałej utraty wartości)		-3 678	-4 808	-647	-9 133
Wartość netto	57 215	327	321	2 868	60 731

	Wartość firmy	Oprogramowanie komputerowe	Nabyte koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2005 r.					
Wartość brutto	57 215	4 005	5 129	3 515	69 864
Skumulowane umorzenie (w tym skumulowane odpisy z tyt. trwałej utraty wartości)		-3 678	-4 808	-647	-9 133
Wartość netto	57 215	327	321	2 868	60 731
Zmiany w I półroczu 2005					
Połączenia jednostek	2 047	0	0	0	2 047
Nabycie	0	548	0	0	548
Przeniesienia	0	333	0	0	333
Zbycie	0	-1	-14	-10	-25
Amortyzacja (nota 21)	0	-301	-272	-8	-581
Stan na 30 czerwca 2005 r.					
Wartość brutto	59 262	4 851	5 208	3 524	72 845
Skumulowane umorzenie (w tym skumulowane odpisy z tyt. trwałej utraty wartości)		-3 945	-5 173	-674	-9 792
Wartość netto	59 262	906	35	2 850	63 053

Całość amortyzacji wartości niematerialnych ujęta jest w pozycji kosztów ogólnego zarządu.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Wartość firmy

	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005 roku	Rok 2004	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004 roku
Wartość brutto na początek okresu	57 215	42 288	30 768
Zwiększenia:	2 047	14 927	11 520
Wartość brutto na koniec okresu	59 262	57 215	42 288
Odpisy aktualizujące	0	0	0
Wartość firmy netto na koniec okresu	59 262	57 215	42 288

Wartość firmy wykazana w bilansie na dzień 30 czerwca 2005 roku dotyczy następujących podmiotów:

Spółka	30 czerwca 2005 roku	31 grudnia 2004 roku	30 czerwca 2004 roku
Działalność hurtowa			
Prodlekpól Sp. z o.o.	118	118	118
Cefarm Śląski S.A.	2 711	2 711	2 711
Dr Pokorowski S.A.	3 872	3 872	3 872
Razem działalność hurtowa	6 701	6 701	6 701
Działalność detaliczna			
Cefarm Rzeszów S.A.	5 324	5 324	5 324
Cefarm Śląski Sp. z o.o.	21 189	21 189	14 438
Farma Rzeszów Sp. z o.o.	5 332	5 332	5 332
Quantum Pharmacia Sp. z o.o.	2 495	2 495	2 495
Cefarm Zielona Góra Sp. z o.o.	4 582	2 535	2 535
Farma Warszawa Sp. z o.o.	2 999	2 999	2 999
Apteka-Medifarm Sp. z o.o.	801	801	801
Vita Sp. z o.o.	1 663	1 663	1 663
Kosma Farm Sp. z o.o.	4 592	4 592	0
Farma 3 Sp. z o.o.	3 584	3 584	0
Razem działalność detaliczna	52 561	50 514	35 587
Razem wartość firmy netto	59 262	57 215	42 288

Zwiększenie wartości firmy w okresie dotyczy nabycia apteki przez spółkę Cefarm Zielona Góra Sp. z o.o.

Cena zakupu	Wartość bilansowa aktywów netto na datę zakupu	Wartość firmy
2 200	153	2 047

Wartość firmy powstała na tej transakcji odzwierciedla udział nabytej apteki w rynku oraz oczekiwany efekt synergii. Analogicznie w roku 2004 spółki Grupy nabywały apteki, zarówno w postaci spółek jak i zorganizowanych części przedsiębiorstwa. W wyniku tych transakcji w pierwszej połowie 2004 roku powstała wartość firmy o wartości 11.520 tys. zł. a w całym roku 2004 o wartości 14.927 tys. zł.

Test na trwałą utratę wartości przez wartość firmy

Wartość firmy przyporządkowuje się do ośrodków Grupy wypracowujących środki pieniężne w sposób przedstawiony powyżej. Testy na trwałą utratę wartości zostały przeprowadzony dla poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne ustala się na podstawie wyliczeń wartości użytkowej. Wyliczenia te wykorzystują projekcje przepływów pieniężnych przyjętych w 3-letnich budżetach zatwierdzonych przez Zarząd. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres trzyletni ekstrapoluje się przy użyciu oszacowanej stopy wzrostu w wysokości nominalnej 2%. Stopa wzrostu nie przewyższa długoterminowej przeciętnej stopy wzrostu dla branży farmaceutycznej, w której funkcjonuje ośrodek wypracowujący środki pieniężne. Zarząd ustalił budżetowaną marżę brutto na podstawie wyników

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

historycznych oraz przewidywań co do rozwoju rynku. Marża brutto oparta jest na wartościach budżetowanych na podstawie wyników historycznych oraz przewidywań co do rozwoju rynku i wynosi 5% (dla działalności hurtowej) i 26% (dla działalności aptecznej). Średnie ważone przeciętne stopy wzrostu zgodne są z prognozami przedstawionymi w analizach bankowych dla branży dystrybutorów farmaceutycznych. Zastosowana stopa dyskonta jest to stopa przed opodatkowaniem, odzwierciedlająca konkretne zagrożenia dotyczące poszczególnych segmentów i wynosi 9,4%.

Na podstawie testu na trwałą utratę wartości przez wartość firmy Zarząd stwierdził, że nie ma potrzeby dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

8. Nieruchomości inwestycyjne

Grupa posiada nieruchomość inwestycyjną (grunt) o wartości bilansowej 504 tys. zł (w poprzednim okresie 504 tys. zł.) Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej jest równa wartości bilansowej. Nie wystąpiły zmiany w okresie. Nieruchomość nie została poddana wycenie niezależnego rzeczoznawcy.

9. Pochodne instrumenty finansowe

	30 czerwca 2005		31 grudnia 2004	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Kontrakty typu forward	0	267	0	139
Razem	0	267	0	139
Część krótkoterminowa	0	267	0	139

Według stanu na 30.06.2005 r. Grupa posiada 39 otwartych kontraktów forward na zakup EUR z terminem realizacji do dwóch miesięcy. Wartość bazowa wynosiła 2.744 tys. EUR (po kursie forward 11.112 tys. zł). Natomiast według stanu na 31.12.2004 r. Grupa posiada 15 otwartych kontraktów forward na zakup EUR z terminem realizacji do dwóch miesięcy. Wartość bazowa wynosiła 1.088 tys. EUR (po kursie forward 4.450 tys. zł). Wartość godziwa ustalana jest przez bank (wycena bankowa).

10. Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
Krótkoterminowe należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności		
Należności z tyt. dostaw i usług	305 229	277 553
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	3 861	7 530
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	5 653	7 702
Inne należności finansowe	41	60
Inne należności niefinansowe	8 391	10 578
	323 175	303 423
Minus: odpis aktualizujący wartość należności	-31 131	-32 271
Krótkoterminowe należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	292 044	271 152
Długoterminowe należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności		
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	6 950	3 271
Inne należności finansowe	537	116
	7 487	3 387
Minus: odpis aktualizujący wartość należności		
Długoterminowe należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	7 487	3 387
Razem należności z tyt. dostaw i usług netto	299 531	274 539

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

W odniesieniu do należności krótko i długoterminowych wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej.

Nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego z tytułu należności handlowych ponieważ Grupa posiada dużą liczbę klientów.

Pożyczki udzielane są przeciętnie na okres do 1 roku. Efektywne stopy procentowe należności długoterminowych wynosiły 10,19% w roku 2004 i 9,94% w 2005 roku.

W związku z udzielaniem pożyczek w Grupie występuje ryzyko kredytowe oraz ryzyko zmiany stopy procentowej. Znaczącym ryzykiem jest ryzyko kredytowe. W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem kredytowym, stosuje następujące zabezpieczenia: weksel lub akt notarialny oraz dodatkowo:

- umowy cesji refundacji,
- umowy przewłaszczenia,
- wpis do księgi wieczystej hipoteki na I miejscu,
- gwarancje bankowe
- depozyty bankowe.

Limit kredytu kupieckiego jest przyznawany z uwzględnieniem wielu szczegółowo analizowanych warunków oraz 6 miesięcznej historii współpracy.

Zdecydowana większość pożyczek oparta jest na zmiennej stopie procentowej. Grupa nie zabezpiecza się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej.

Nie występuje ryzyko koncentracji ze względu na rozdrobnienie klientów.

Odpisy aktualizujące wartość należności z tyt. dostaw i usług i pozostałych należności

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu	-32 271	-37 446
Utworzony (koszty ogólnego zarządu)	-2 962	-4 809
Odwrócony (koszty ogólnego zarządu)	1 681	4 236
Wykorzystany	2 421	5 748
Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu	-31 131	-32 271

11. Zapasy

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Materiały	92	168
Towary	165 408	194 191
Zapasy netto	165 500	194 359
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	2 858	2 299
Zapasy według kosztu nabycia	168 358	196 658

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Odpis aktualizujący wartość zapasów na początek okresu	2 299	1 928
Utworzony (koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	957	1 450
Odwrócony (koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	-288	-1 013
Wykorzystany	-110	-66
Odpis aktualizujący wartość zapasów na koniec okresu	2 858	2 299

Odwrócenie odpisu w Grupie spowodowane jest sprzedażą zapasów.

12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Środki pieniężne w kasie i w banku w tym:	8 525	6 334
o ograniczonej możliwości dysponowania (ZFSS)	738	822
	8 525	6 334

Średnia efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych wyniosła 4,02% (w 2004 r. 5,33%). Przeciętny termin wymagalności depozytów wynosi 30 dni.

13. Kapitał akcyjny

Kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosi 7.958 tys. zł i składa się z: 108 000 akcji serii A, 7.000.000 akcji serii B i 850.000 akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł każda.

Akcje serii A są akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi, na każdą akcję przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Na każdą akcję serii B i C przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej powstała w wyniku emisji akcji serii C. Cena emisyjna akcji serii C została ustalona na poziomie 31,50 zł. Wyemitowano 850.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł.

Kapitał docelowy równy jest kapitałowi wyemitowanemu.

Jednostka dominująca oraz jednostki zależne nie dokonały wypłaty dywidendy z zysku okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

14. Udziały mniejszości

W I półroczu 2005 r. ORFE S.A. zwiększyła swój udział w kapitale CZG S.A. nabywając od Skarbu Państwa 45.000 (22,05%) akcji za cenę 5.400 tys. zł. W wyniku tej transakcji ORFE S. A. Posiada 73,05% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Cefarm Zielona Góra S.A.

Cena zakupu	Wartość bilansowa nabytego udziału mniejszości	Różnica ujęta w rachunku zysków i strat
5 400	5 638	238

15. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
Długoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		
Inne zobowiązania niefinansowe	170	179
	170	179
Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	309 586	355 647
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	5 395	4 099
Inne zobowiązania niefinansowe	4 088	3 312
Fundusz specjalny (ZFŚS)	2 104	1 555
	321 173	364 613
Razem	321 343	364 792

W odniesieniu do zobowiązań krótko i długoterminowych wartość godziwa jest równa wartości bilansowej.

16. Kredyty i pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania

	30 czerwca 2005		31 grudnia 2004	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Krótkoterminowe				
Kredyt w rachunku bieżącym	73 633		29 826	
Zobowiązanie z tyt. leasingu finansowego	467		1 418	
Razem	74 100		31 244	

Grupa zaciąga kredyty w rachunku bieżącym o okresie zapadalności do 1 roku. Średnia efektywna stopa procentowa za okres I półrocza 2005 r. wynosiła 6,41%. Wartość godziwa kredytów i pożyczek jest równa wartości bilansowej.

17. Odroczony podatek dochodowy

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli istnieje możliwe do wyegzekwowania na drodze prawnej prawo do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych i jeżeli odroczony podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym. Po dokonaniu kompensaty, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	0	0
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	6 361	5 052
	6 361	5 052
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania po upływie 12 miesięcy	0	0
– rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	3 009	2 777
	3 009	2 777
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego po kompensacji	3 352	2 275

Całkowita kompensata aktywa i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika z faktu, iż każda ze spółek Grupy wykazuje z tego tytułu aktywo netto.

Zmiany stanu odroczonego podatku dochodowego (po uwzględnieniu kompensaty aktywa i rezerwy) przedstawiają się w sposób następujący:

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Stan na początek okresu	2 275	3 630
Obciążenie/Uznanie wyniku finansowego	1 077	-1 355
Stan na koniec okresu	3 352	2 275

Grupa posiada straty podatkowe w kwocie 2.037 tys. zł (w poprzednim okresie 321 tys. zł) oraz ujemne różnice przejściowe w kwocie 1.068 tys. zł (w poprzednim okresie 2.374 tys. zł) z tytułu których nie rozpoznaje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z uwagi na małe prawdopodobieństwo jego realizacji.

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie okresu (przed uwzględnieniem ich kompensaty), przedstawia się w sposób następujący:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Ujemne różnice kursowe z tyt. wyceny kont walutowych	Koszty bieżne	Odpisy aktualizujące należności i zapasy	Naliczone odsetki od kredytów i dostawców	Premie dla odbiorców	Wynagro- dzenia	Rezerwa na urlopy	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2004 r. według stawki 19%	41	405	1 859	2	765	539	224	712	4 547
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	-41	277	-4	9	585	-50	-20	-251	505
Stan na 31 grudnia 2004 r. według stawki 19%	0	682	1 855	11	1 350	489	204	461	5 052
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	51	80	304	4	-51	-59	76	904	1 309
Stan na 30 czerwca 2005 r. według stawki 19%	51	762	2 159	15	1 299	430	280	1 365	6 361

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Dodatnie różnice kursowe z tyt. wyceny kont walutowych	Odsetki naliczone od depozytów	Premie od dostawców	Refundacja	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2004 r. według stawki 19%	27	56	747	79	8	917
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	127	-11	766	374	604	1 860
Stan na 31 grudnia 2004 r. według stawki 19%	154	45	1 513	453	612	2 777
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmian stanu różnic przejściowych	-93	23	33	542	-273	232
Stan na 30 czerwca 2005 r. według stawki 19%	61	68	1 546	995	339	3 009

18. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Ujęte w bilansie zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych:

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Odprawy emerytalno – rentowe	1 447	1 106
Nagrody jubileuszowe	431	166
	1 878	1 272
W tym:		
- część długoterminowa	750	726
- część krótkoterminowa	1 128	546

A. Odprawy emerytalno – rentowe

Zmiana stanu zobowiązania z tyt. odpraw emerytalno – rentowych

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Wartość bieżąca zobowiązania – saldo na początek okresu	1 106	2 311
Zobowiązanie przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych		
Koszy ujęte w rachunku zysków i strat w kosztach świadczeń pracowniczych	341	-1 205
Wartość bieżąca zobowiązania – saldo na koniec okresu	1 447	1 106

W tym koszty świadczeń pracowniczych ujęte w rachunku zysków i strat w ramach:

- kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0	0
- kosztów ogólnego zarządu	1 447	1 106

Główne przyjęte założenia aktuarialne dla kalkulacji odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Stopa dyskonta	4%	6%
Przewidywana inflacja	2%	2%
Przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	0%	3%

Ostatnia wycena aktuarialna wartości bieżącej zobowiązań emerytalno-rentowych dokonana została na dzień 31 grudnia 2005 r.

B. Nagrody jubileuszowe

Zmiana stanu zobowiązania z tyt. nagród jubileuszowych

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Wartość bieżąca zobowiązania – saldo na początek okresu	166	0
Koszy ujęte w rachunku zysków i strat w kosztach świadczeń pracowniczych	265	166
Wartość bieżąca zobowiązania – saldo na koniec okresu	431	166

W tym koszty świadczeń pracowniczych ujęte w rachunku zysków i strat w ramach:

- kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0	0
- kosztów ogólnego zarządu	431	166

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

19. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia

	Rezerwy na skutki toczących się spraw spornych	Pozostałe	Ogółem	w tym długoterminowe	w tym krótkoterminowe
Stan na 1 stycznia 2005 r.	5 377	21	5 398	0	5 398
Wpływ dyskonta rezerwy	170	0	170	0	170
Rozwiązane nie wykorzystane rezerwy	-4	0	-4	0	-4
Stan na 30 czerwca 2005 r.	5 543	21	5 564	0	5 564

OPIS SPRAW PODATKOWYCH

W latach 2002 - 2005 r. niektóre spółki Grupy podlegały kontrolom podatkowym i część z tych postępowań kontrolnych nie została jeszcze zakończona.

W spółkach branży farmaceutycznej trwają kontrole skarbowe dotyczące marż, cen, podatku od towarów i usług oraz kontrole celne mające na celu między innymi sprawdzenie poprawności deklarowania wartości celnej leków.

ORFE S.A. jako jedna z wielu spółek została objęta kontrolą w zakresie prawidłowości stosowania cen leków za okres od 01.01.2001 r. do 31.12.2001 r. oraz została objęta kontrolą celną za okres od 01.01.1999 r. do 31.12.2001 r. Spółka otrzymuje decyzje II Urzędu Celnego w Warszawie, w których Naczelnik Urzędu Celnego uznaje za nieprawidłowe zgłoszenia celne SAD w zakresie dotyczącym określenia wartości celnej importowanych leków i wysokości zobowiązania podatkowego z tytułu VAT. Spółka złożyła do Izby Celnej odwołania od ww. decyzji. Izba Celna w Warszawie utrzymała w mocy część decyzji organu pierwszej instancji. Decyzje te zostały zaskarżone. Orzeczenia NSA podtrzymują dotychczasowe ustalenia organów niższych instancji. W I półroczu 2004 r. Spółka otrzymała decyzje Urzędu Skarbowego umarzające postępowania w sprawie zgodności stosowanych cen urzędowych, marż handlowych za lata 1998 – 2001 wszczęte na wniosek Spółki i na tej podstawie zaniechała składania odwołań od decyzji Izby Celnej do Naczelnego Sądu Administracyjnego uznając toczące się postępowania za bezprzedmiotowe. W 2004 r. UKS wszczął a następnie zawiesił kontrolę w zakresie prawidłowości stosowania cen za okres 2001 r. W styczniu 2005 r. UKS wznowił to postępowanie. Kontrola trwa. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego status i zakres kontroli nie uległ żadnym zmianom. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, działania Spółki w zakresie deklarowania wartości celnej, stosowanych rozliczeń budżetowych oraz ustalania cen były zgodne z istniejącymi przepisami prawnymi. Wobec powyższego w sprawozdaniu finansowym nie wykazano rezerw na potencjalne dodatkowe zobowiązania, jakie mogłyby powstać w wyniku kontroli. Mając na uwadze niespójność i kontrowersyjność przepisów prawa podatkowego i celnego, Spółka wnikliwie analizuje przepisy prawa obowiązujące w danym zakresie, zwraca się do organów podatkowych/celnych o interpretację przyjętych rozwiązań, a także powołuje ekspertów prawa podatkowego i celnego.

Kontrola prowadzona w spółce Dr Pokorowski S.A. została zakończona i wynik tej kontroli nie wykazał istotnych nieprawidłowości w rozliczeniach spółki z budżetem z tytułu podatków objętych kontrolą.

W jednej ze spółek Grupy zakończyły się kontrole podatkowe dotyczące prawidłowości rozliczeń z tytułu podatku dochodowego i podatku od towarów i usług za lata 1998-2003. W wyniku zakończonych kontroli i wydanych decyzji Urzędu Skarbowego dodatkowe zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych łącznie z odsetkami karnymi wyniosło 6.156 tys. zł, a zobowiązanie z tytułu podatku od towarów i usług łącznie z odsetkami karnymi i sankcjami wyniosło 2.641 tys. zł. Łączna kwota dodatkowego obciążenia wyniosła 8.797 tys. zł i została częściowo skompensowana z bieżącymi należnościami Spółki z tytułu nadpłaty podatków oraz dodatkowo wpłacona do Urzędu Skarbowego w ciągu 2004 r., stanowiąc na 30 czerwca 2005 r. saldo wykazywanej w bilansie Spółki należności z tytułu rozliczeń budżetowych. Spółka nie uznając zasadności otrzymanych decyzji złożyła odwołania do właściwych organów skarbowych wyższej instancji. W stosunku do jednej decyzji sąd drugiej instancji podtrzymał wyrok, Spółka złożyła skargę do NSA i termin rozprawy został wyznaczony na 12 października 2005 r. Jednocześnie, Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę niepewność dotyczącą ostatecznych wyników odwołań, utworzył w 2004 r. odpis aktualizujący należność od Urzędu Skarbowego w kwocie 4 585 tys. zł.

Cefarm Śląski S.A. prowadzi spór sądowy ze Skarbem Państwa, powstały w związku z kompensatą w latach 1999-2000 zobowiązań Spółki za korzystanie z majątku Skarbu Państwa z należnościami od szpitali i zakładów opieki zdrowotnej.

Wyrok Sądu Apelacyjnego w Katowicach z dnia 1 grudnia 2004 roku zasądził na rzecz Skarbu Państwa kwotę 6.588 tys. zł, lecz postanowieniem z dnia 15 lutego 2005 roku Sąd sprostował omyłkę pisarską w tytule wykonawczym i ostateczna wielkość zasądzzonego zobowiązania na rzecz Skarbu Państwa wynosi 5.588 tys. zł.

Postanowieniem Sądu Apelacyjnego w Katowicach z dnia 15 lutego 2005 roku wstrzymano wykonanie wyroku.

25 stycznia 2005 roku Spółka złożyła kasację od wyroku Sądu Apelacyjnego do Sądu Najwyższego w Warszawie.

Ponadto, 17 stycznia 2005 roku Spółka otrzymała od Skarbu Państwa potwierdzenie salda rozrachunków na dzień 31 grudnia 2004 roku, z którego wynika zasądzone zobowiązanie w kwocie 5.588 tys. zł. Spółka utworzyła rezerwę do kwoty powyższego zasądzzonego zobowiązania.

Zdaniem Zarządu w istniejącym stanie prawnym jest mało prawdopodobne zasadzenie dodatkowego zobowiązania w wysokości 1.000 tys. zł, wobec czego istniejąca na dzień 31.12.2004 roku rezerwa w wysokości 5.588 tys. zł jest wystarczająca.

Rezerwa na zobowiązania spółki Cefarm Śląski S.A. wobec Skarbu Państwa z tytułu toczącego się postępowania sądowego została zdyskontowana zgodnie z wariantem najbardziej ostrożnym, tj. kasacja zostanie odrzucona w grudniu 2005, co spowoduje natychmiastową wymagalność spłaty zobowiązania.

20. Przychody ze sprzedaży

Całość przychodów ze sprzedaży jest związana ze sprzedażą leków i innych artykułów farmaceutycznych, sanitarnych i kosmetycznych.

W roku 2004 nie zaobserwowano sezonowości trendu przychodów ze sprzedaży, których struktura wg kwartałów kształtowała się następująco

I kwartał	25%
II kwartał	25%
III kwartał	26%
IV kwartał	24%
Razem	100%

21. Koszty według rodzaju

	30 czerwca 2005	30 czerwca 2004
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych (nota 6 i 7)	4 498	5 323
Koszty świadczeń pracowniczych (nota 22)	44 073	41 220
Zużycie materiałów i energii	4 776	4 341
Usługi obce	27 105	25 664
Podatki i opłaty	1 272	1 444
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	1 281	475
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	304	470
Odpisy aktualizujące – netto	1 269	174
Inne koszty rodzajowe	449	-1 893
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	962 820	848 360
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnego zarządu.	1 047 847	925 578

Ujemna wartości w pozycji Inne koszty rodzajowe wynika głównie z otrzymanych odsetek od przeterminowanych należności.

22. Koszty świadczeń pracowniczych

	30 czerwca 2005	30 czerwca 2004
Wynagrodzenia	35 729	33 460
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 738	8 799
Świadczenia emerytalno – rentowe (nota 18)	341	-1 205
Nagrody jubileuszowe (nota 18)	265	166
	44 073	41 220

23. Pozostałe przychody i zyski operacyjne – netto

	30 czerwca 2005	30 czerwca 2004
Przychody z tytułu odsetek	505	26
Przychody z tytułu dywidend	0	2
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	625	252
Różnice z nabycia ujęte w rachunku zysków i strat	238	430
Pozostałe koszty operacyjne	-887	-1 285
	481	-575

24. Koszty finansowe – netto

	30 czerwca 2005	30 czerwca 2004
Koszty odsetek		
- od pożyczek	-1 882	-2 215
- od pozostałych zobowiązań	-68	-82
	-1 950	-2 297

25. Podatek dochodowy

	30 czerwca 2005	30 czerwca 2004
Podatek bieżący	1 329	1 781
Podatek odroczony (nota 17)	-1 077	842
	252	2 623

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem brutto Grupy różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskano by stosując średnią ważoną stawkę podatku mającą zastosowanie do zysków konsolidowanych spółek:

	30 czerwca 2005	30 czerwca 2004
Zysk przed opodatkowaniem	6 869	11 857
Podatek wyliczony według stawki 19%	1 305	2 253
Dochody nie podlegające opodatkowaniu	-752	-377
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	9	505
Wykorzystanie uprzednio nie rozpoznanych strat podatkowych	-126	-148
Straty podatkowe, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-387	-61
Ujemne różnice przejściowe od których nie rozpoznano aktywa	203	451
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	252	2 623

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organy podatkowe mogą dokonać kontroli rozliczeń z tytułu podatków w odniesieniu do 5 lat podatkowych wstecz. W wyniku kontroli spółki Grupy mogą zostać obciążone dodatkowymi zobowiązaniami podatkowymi i/lub karami. Zarząd jednostki dominującej nie jest świadomy istnienia żadnych okoliczności, poza ujawnionymi w niniejszym sprawozdaniu, które mogłyby stanowić w przyszłości podstawę do wystąpienia takich zobowiązań wobec budżetu państwa.

Dodatkowy opis zamieszczono w notce 19.

26. Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie okresu.

	30 czerwca 2005	30 czerwca 2004
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	4 818	7 839
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	7 958	7 958
Podstawowy zysk na akcję (w zł na jedną akcję)	0,61	0,99

Nie występują czynniki rozwadniające kwotę zysku przypadającą na akcję.

27. Dywidenda na akcję

Jednostka dominująca w okresie objętym raportem nie dokonywała wypłaty dywidendy.

28. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	30 czerwca 2005	30 czerwca 2004
Zysk netto okresu obrotowego	6 617	9 234
Korekty:		
– Podatek dochodowy	252	2 623
– Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych (nota 6 i 7)	4 498	5 323
– Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej (nota 23)	-625	-252
– Przychody z tytułu odsetek (nota 23)	-505	-26
– Koszty odsetek (nota 24)	1 950	2 297
– Pozostałe	-359	1 280
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
– Zapasy	28 859	1 584
– Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	-23 806	12 248
– Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-43 440	-57 896
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-26 559	-23 585

29. Pozycje warunkowe

Spółka dominująca udzieliła poręczenia spłaty kredytu w wysokości 10 500 tys. zł.

30. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W raportowanym okresie spółki Grupy ORFE nie dokonały żadnych transakcji ze spółkami grupy OPG.

31. Wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Koszty z tytułu wynagrodzeń (wypłaconych oraz należnych łącznie z rezerwami na premie) osób zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2005 r. i 30 czerwca 2004 r. wyniosły odpowiednio 926 tys. zł i 1.038 tys. zł, w tym z tytułu zasiadania w Radach Nadzorczych jednostek zależnych 77 tys. zł i 87 tys. zł.

W raportowanym okresie nie wystąpiły żadne transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

32. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 6 września 2005 Cefarm Śląski Sp. z o.o. nabyła od Polskich Kolei Państwowych S.A. z siedzibą w Warszawie, 100% udziałów w spółce Farmacja Kolejowa Sp. z o.o. (35.997 udziałów o wartości nominalnej po 500,00 zł każdy). ORFE S.A. posiada 100% udziałów spółki Cefarm Śląski Sp. z o.o. i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców.

Cena zakupu	Wartość bilansowa aktywów na datę zakupu	Wartość firmy
9 100	- 5 869	14 969

Ze względu fakt, że transakcja została dokonana tuż przed sporządzeniem niniejszego sprawozdania finansowego, nie dokonano ujawnienia co składa się na wartość firmy powstałą przy tej transakcji.

W dniu 9 września 2005 roku OPG Groep N.V. z siedzibą w Utrechcie, Holandia nabyła w wyniku publicznego wezwania ogłoszonego w dniu 12 lipca 2005 roku 1.031.592 akcji ORFE S.A. z siedzibą w Warszawie, których procentowy udział w kapitale zakładowym ORFE wynosi 12,96%, co daje prawo do wykonania 1.031.592 głosów stanowiących 12,30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ORFE S.A. W wyniku tego nabycia OPG aktualnie posiada 1.441.592 akcji ORFE S.A., których procentowy udział w kapitale zakładowym ORFE S.A. wynosi 18,12%, co daje prawo do wykonywania 17,18% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ORFE S.A. Łącznie z akcjami ORFE S.A. posiadanymi przez spółkę zależną OPG, Orphe Holdings Limited z siedzibą w Valletta, Malta, OPG kontroluje bezpośrednio lub pośrednio 7.247.592 akcje ORFE S.A., których procentowy łączny udział w kapitale zakładowym ORFE S.A. wynosi 91,07%, co daje prawo do wykonywania 7.679.592 głosów stanowiących 91,53% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Akcjonariuszy ORFES.A. Zamiarem OPG jest wycofanie akcji ORFE S.A. z publicznego obrotu.

33. Objasnienia dotyczące przejścia na MSR

Poniżej przedstawiono uzgodnienie kapitału własnego i wyniku finansowego netto wykazywanego zgodnie z poprzednimi zasadami rachunkowości a kapitałem własnym i wynikiem finansowym netto wykazywanym zgodnie z MSR.

	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki na 1.01.2004 r.	Wynik finansowy za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2004 r.	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki na 30.06.2004 r.
Kapitał własny i wynik finansowy netto według polskich zasad rachunkowości	134 131	4 379	138 510
<i>Odwrocenie amortyzacji wartości firmy</i> (a)	0	2 538	2 538
<i>Dyskonto zobowiązania wobec Skarbu Państwa</i> (b)	643	-163	480
<i>Spisanie ujemnej wartości firmy</i> (c)	1 384	430	1 814
<i>Wyniki spółek objętych konsolidacją</i> (d)	106	207	313
<i>Koszty rozszerzenia spółki akcyjnej</i> (e)	-151	151	0
<i>Efekt podatku odroczonego</i> (f)	0	-130	-130
<i>Pozostałe</i>	-1 164	426	-738
Kapitał własny i wynik finansowy netto według MSR	134 949	7 839	142 788

	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki na 1.01.2004 r.	Wynik finansowy za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2004 r.	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki na 31.12.2004 r.
Kapitał własny i wynik finansowy netto według polskich zasad rachunkowości	134 131	3 519	137 650
<i>Odwrocenie amortyzacji wartości firmy</i> (a)	0	7 018	7 018
<i>Dyskonto zobowiązania wobec Skarbu Państwa</i> (b)	643	-203	440
<i>Spisanie ujemnej wartości firmy</i> (c)	1 384	430	1 814
<i>Wyniki spółek objętych konsolidacją</i> (d)	106	-78	28
<i>Koszty rozszerzenia spółki akcyjnej</i> (e)	-151	151	0
<i>Efekt podatku odroczonego</i> (g)	0	-210	-210
<i>Pozostałe</i> (f)	-1 164	97	- 1 067
Kapitał własny i wynik finansowy netto według MSR	134 949	10 724	145 673

Wszelkie zmiany zasad rachunkowości wprowadzono zgodnie z przepisami odpowiednich standardów.

Objasnienie korekt

(a) Odwrocenie amortyzacji wartości firmy

Wg polskich zasad rachunkowości	Wg MSR (korekta)
- Wartość firmy amortyzowana stawką 20%.	- Zaprzestanie amortyzacji wartości firmy z dniem 1 stycznia 2004 r.; - Umorzenie na dzień 31 grudnia 2003 r. zostało wyksięgowane pomniejszając o tę samą kwotę wartość firmy brutto; - Począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2004 r. wartość firmy poddawana jest testowi pod kątem możliwej utraty wartości co roku a także wówczas gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

(b) Dyskonto zobowiązania wobec Skarbu Państwa (nota 19)

Wg polskich zasad rachunkowości	Wg MSR (korekta)
- Rezerwa wykazywana w wartości nominalnej potencjalnego zobowiązania w kwocie 5.601 tys. zł.	- Rezerwa w wartości zdyskontowanej zgodnie z wariantem najbardziej ostrożnym, tj. kasacja od wyroku sądu zostanie odrzucona w grudniu 2005 r., co spowoduje natychmiastową wymagalność spłaty kwoty 5.601 tys. zł.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

(c) Spisanie ujemnej wartości firmy

Wg polskich zasad rachunkowości		Wg MSR (korekta)	
-	Ujemna wartość firmy wykazywana w pasywach i rozliczana liniowo przez okres 5 lat.	-	Zgodnie z MSSF 3 nadwyżka wartości godziwych przejmowanych aktywów netto nad ceną przejęcia w momencie jej powstania jednorazowo odpisywana jest w przychody;
		-	Korekta wyniku obejmuje odwrócenie odpisu ujemnej wartości firmy ujętego w wyniku okresu oraz rozpoznanie w pełni w rachunku zysków i strat nowo powstałej nadwyżki z transakcji w okresie;
		-	Korekta kapitału obejmuje nie odpisaną wartość ujemnej wartości firmy.

(d) Wyniki spółek objętych konsolidacją

Wg polskich zasad rachunkowości		Wg MSR (korekta)	
-	Konsolidacją objęte tylko spółki istotne z punktu widzenia wartości aktywów Grupy.	-	Zgodnie z MSR 27 począwszy od 1 stycznia 2004 r. konsolidacją objęto wszystkie spółki Grupy.

(e) Koszty rozszerzenia spółki akcyjnej

Wg polskich zasad rachunkowości		Wg MSR (korekta)	
-	Koszty rozszerzenia spółki akcyjnej kapitalizowane jako czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów.	-	Zgodnie z MSR 38 koszty poniesione przy powstaniu lub rozszerzeniu spółki akcyjnej rozliczane są do rachunku zysków i strat w okresie w którym zostały poniesione;
		-	Korekta wyniku obejmuje odwrócenie odpisu kosztów ujętego w wyniku okresu, zaś korekta kapitału nie odpisaną wartość kosztów.

(f) Efekt podatku odroczonego

Korekta dotyczy wpływu niektórych z powyższych korekt (m. in. amortyzacji) na aktywo/rezerwę z tyt. odroczonego podatku dochodowego

Zastosowanie pozostałych MSR oraz MSSF nie spowodowało istotnych zmian zasad rachunkowości Grupy.

MSR 32 oraz 29 zastosowano wyłącznie do okresu rozpoczynającego się z dniem 1 stycznia 2005 r.

Postanowienia MSSF 3 stosowane są prospektywnie od 31 marca 2004 r.

Grupa nie dokonała żadnych zwolnień z przekształcenia danych dopuszczalnych przez MSSF 1.

Grupa dokonała ponownego oszacowania okresów użytkowania swoich wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych. Analiza nie wykazała potrzeby dokonania korekt.

34. Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

W poniższej tabeli zaprezentowano przeliczenie wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego na walutę euro (EUR).

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005 r.	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2004 r.	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005 r.	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2004 r.
I. Przychody ze sprzedaży	1 056 185	940 307	258 839	198 749
II. Zysk operacyjny	8 819	14 154	2 161	2 992
III. Zysk brutto	6 869	11 857	1 683	2 506
IV. Zysk netto	6 617	9 234	1 622	1 952
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-28 164	-25 747	-6 902	-5 442
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 682	-19 629	-2 618	-4 149
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	41 037	34 415	10 057	7 274
VIII. Zwiększenia (zmniejszenia) netto środków pieniężnych	2 191	-10 961	537	-2 317
	30 czerwca 2005 r.	31 grudnia 2004 r.	30 czerwca 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
IX. Aktywa, razem	595 397	594 111	147 372	145 651
X. Zobowiązania	403 152	402 845	99 788	98 761
XI. Zobowiązania długoterminowe	920	905	228	222
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	402 232	401 940	99 560	98 539
XIII. Kapitał własny	192 245	191 266	47 584	46 890
XIV. Kapitał zakładowy	7 958	7 958	1 970	1 951
XV. Liczba akcji (w szt.)	7 958 000	7 958 000	7 958 000	7 958 000
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,83	1,16	0,20	0,25
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	24,16	24,03	5,98	5,89

Aktywa i pasywa zostały przeliczone na euro przy zastosowaniu średnich kursów walut opublikowanych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na dzień bilansowy. Na dzień 30 czerwca 2005 r. średni kurs euro wynosił 4,0401 zł. Na dzień 31 grudnia 2004 r. średni kurs euro wynosił 4,079 zł.

Pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na euro przy zastosowaniu średnich kursów walut opublikowanych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących w danym okresie. W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005 r. średni kurs EURO wynosił 4,0805 zł. W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2004 r. średni kurs euro wynosił 4,7311zł.