

ORFE S.A.

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

Indeks do skróconego sprawozdania finansowego

	Str.
Skrócony bilans	3
Skrócony rachunek zysków i strat	4
Skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym	5
Skrócony rachunek przepływów pieniężnych	6
Noty do skróconego sprawozdania finansowego:	7
1 Informacje ogólne	7
2 Podstawa sporządzenia	7
3 Szczegółowe zasady rachunkowości	8
3.1 Szacunki księgowe	8
3.2 Inwestycje w jednostkach powiązanych	8
4 Inwestycje w jednostkach powiązanych	8
5 Należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe należności	9
6 Zapasy	10
7 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	10
8 Kredyty i pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	10
9 Koszty według rodzaju	11
10 Podatek dochodowy	11
11 Zysk na akcję	11
12 Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12
13 Pozycje warunkowe	12
14 Transakcje z podmiotami powiązanymi	12
15 Objasnienie dotyczące przejścia na MSR	14
16 Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro	15

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

Skrócony bilans

		Na dzień 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia
	Nota	2005	2004
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		7 490	7 303
Wartości niematerialne		904	108
Inwestycje w jednostkach zależnych	4	117 414	112 315
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 435	2 129
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		888	1 334
		129 131	123 189
Aktywa obrotowe			
Zapasy	6	77 704	99 864
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5	252 552	256 145
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		419	82
		330 675	356 091
Razem aktywa		459 806	479 280
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki			
Kapitał zakładowy		7 958	7 958
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		25 925	25 925
Zysk zatrzymany		158 195	157 839
Razem kapitał własny		192 078	191 722
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7	241 848	276 983
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	8	25 511	10 334
Pochodne instrumenty finansowe		267	139
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		102	102
		267 728	287 558
Razem zobowiązania		267 728	287 558
Razem pasywa		459 806	479 280

Andrzej Stachnik
Prezes Zarządu

Ralph Mandemaker
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 30 września 2005 r.

Skrócony rachunek zysków i strat

	Nota	Okres obrotowy zakończony 30 czerwca	
		2005	2004
Przychody ze sprzedaży		755 685	644 772
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	9	-739 629	-620 188
Zysk brutto		16 056	24 584
Koszty sprzedaży i marketingu	9	-12 314	-11 166
Koszty ogólnego zarządu	9	-2 643	-4 364
Pozostałe przychody i zyski operacyjne – netto		-29	364
<i>w tym przychody z tytułu dywidend</i>		<i>428</i>	<i>0</i>
Zysk operacyjny		1 070	9 418
Koszty finansowe – netto		-747	-765
Zysk przed opodatkowaniem		323	8 653
Podatek dochodowy	10	33	-2 111
Zysk netto okresu obrotowego		356	6 542
Zysk na akcję w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
– podstawowy/rozwodniony	11	0,04	0,82

Całość przychodów i kosztów dotyczy działalności kontynuowanej.

Andrzej Stachnik
Prezes Zarządu

Ralph Mandemaker
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 30 września 2005 r.

Skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym

Nota	Przypadające na akcjonariuszy Spółki			Razem kapitał własny
	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zysk zatrzymany	
Stan na 1 stycznia 2004 r.	7 958	25 925	151 481	185 364
Zysk netto okresu obrotowego			6 542	6 542
Suma ujętych przychodów			6 542	6 542
Stan na 30 czerwca 2004 r.	7 958	25 925	158 023	191 906
Stan na 1 stycznia 2005 r.	7 958	25 925	157 839	191 722
Zysk netto okresu obrotowego			356	356
Suma ujętych przychodów			356	356
Stan na 30 czerwca 2005 r.	7 958	25 925	158 195	192 078

Cała wartość zysku zatrzymanego za okres do 31 grudnia 2004 r. została przeznaczona na kapitał zapasowy.

Andrzej Stachnik
Prezes Zarządu

Ralph Mandemaker
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 30 września 2005 r.

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

Skrócony rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	Okres obrotowy zakończony 30 czerwca	
		2005	2004
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	12	-17 303	-47 596
Podatek dochodowy zapłacony		-844	-1 742
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		-18 147	-49 338
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-1 778	-478
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		33	241
Nabycie akcji w spółce zależnej		-5 400	0
Wpływ z rozliczenia pochodnych instrumentów finansowych		301	0
Spłata pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym		10 023	0
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym		0	-140
Spłata pożyczek udzielonych podmiotom niepowiązanym		455	0
Dywidendy otrzymane		428	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		4 062	-377
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Otrzymane kredyty i pożyczki		15 477	42 623
Spłata kredytów i pożyczek		-320	0
Odsetki zapłacone		-735	-733
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		14 422	41 890
Zmniejszenie/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych		337	-7 825
Stan środków pieniężnych na początek okresu		82	8 268
Stan środków pieniężnych na koniec okresu		419	443

Andrzej Stachnik
Prezes Zarządu

Ralph Mandemaker
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 30 września 2005 r.

Noty do skróconego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

Przedmiotem działalności ORFE S.A. (zwanej w dalszej części sprawozdania finansowego „Spółką”) jest sprzedaż leków i produktów OTC. Spółka prowadzi sprzedaż głównie na terenie kraju.

ORFE S.A. mieści się 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.

ORFE S.A. jest jednostką dominującą wobec innych podmiotów i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest opublikowane łącznie z niniejszym sprawozdaniem. Niniejsze sprawozdanie powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

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

ORFE S.A. prowadzi działalność w segmencie hurtowym zdefiniowanym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Według posiadanych przez Spółkę informacji akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień sporządzenia sprawozdania, tj. 30 czerwca 2005 r. są:

Akcjonariusz	Ilość akcji	% głosów na WZA
Orphe Holdings Limited	5 806 000	74,35%
Bank Austria AG	520 893	6,21%
Banca Arner S.A.	426 000	5,07%
OPG Groep N.V.	410 000	4,89%
Pozostali	795 107	9,48%
Razem	7 958 000	100,00%

Struktura akcjonariatu zmieniła się w dniu 9 września 2005 roku co jest opisane w punkcie 32 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

2. Podstawa sporządzenia

W dniu 15 grudnia 2004 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło przyjęcie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („MSR”) oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej łącznie „zasadami rachunkowości”) przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej lub „MSSF”) do sporządzania sprawozdawczości finansowej Spółki. Na dzień 30 czerwca 2005 r. między tymi zasadami a MSSF ogłoszonymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) nie występują żadne różnice, które miałyby wpływ na zasady rachunkowości przyjęte przez Spółkę.

Niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej, wydanymi i obowiązującymi na dzień niniejszego sprawozdania finansowego oraz z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”) i jest objęte MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”, jako że jest to sprawozdanie za okres stanowiący część pierwszego roku obrotowego, za który Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF, tj. roku kończącego się 31 grudnia 2005 r. Data przekształcenia jest 1 stycznia 2004 r. i Spółka przygotowała bilans otwarcia na ten dzień.

Do 31 grudnia 2004 r. jednostkowe sprawozdania finansowe ORFE S.A. były sporządzane zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w obowiązującej w Polsce Ustawie o rachunkowości. Te zasady różnią się od MSSF. Przy sporządzeniu niniejszego skróconego półrocznego sprawozdania finansowego Zarząd zmienił dotychczasowe zasady rachunkowości i wyceny, aby były one zgodne z MSSF. Dane porównawcze dotyczące roku 2004 zostały przekształcone, aby odzwierciedlały te zmiany. Uzgodnienie i opis wpływu obecnie stosowanych zasad rachunkowości na kapitał, wynik netto i przepływy pieniężne znajduje się w Nocie 24 „Objaśnienia dotyczące przejścia na MSR”.

Niniejsze półroczne skrócone 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 sprawozdania finansowego nie są znane z pewnością na dzień sporządzenia niniejszego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

3. Szczegółowe zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego są identyczne, jak te opisane skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r. za wyjątkiem zasad dotyczących inwestycji w jednostki zależne, opisanych w punkcie 3.2.

3.1 Szacunki księgowe

Sporządzanie sprawozdań finansowych wymaga od Zarządu użycia pewnych szacunków księgowych i przyjmowania założeń co do przyszłych zdarzeń, które mogą mieć wpływ na wartość aktywów i zobowiązań prezentowanych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz przychodów i kosztów dotyczących okresu sprawozdawczego. Pomimo, iż szacunki takie oparte są na najlepszej wiedzy Zarządu o bieżącej sytuacji Spółki, mogą one zawierać pewien margines błędu i różnić się od rzeczywistych wyników finansowych.

3.2 Inwestycje w jednostkach zależnych

Inwestycje w jednostkach zależnych obejmują udziały w spółkach objętych konsolidacją. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym zaliczane są do aktywów trwałych.

Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane są według kosztu nabycia pomniejszonego o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Inwestycje w jednostkach zależnych podaje 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. Wartość odzyskiwana ustalana jest jako niższa z wartości godziwej i wartości użytkowej ustalonej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w momencie ustania tych przesłanek.

4. Inwestycje w jednostkach zależnych

Nazwa jednostki	30 czerwca 2005		31 grudnia 2004	
	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Udział w kapitale zakładowym %	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Udział w kapitale zakładowym %
ACP Pharma S.A.	43 812	100,00%	43 812	100,00%
Cefarm Śląski Katowice S.A.	0	100,00%	0	100,00%
Cefarm Rzeszów S.A.	33 395	51,00%	33 395	51,00%
Prodlepol Sp. z o.o.	1 405	100,00%	1 405	100,00%
ORBIT Agencja Celna Sp. z o.o. w likwidacji	50	100,00%	50	100,00%
Better Business Solutions Sp. z o.o. w likwidacji	420	100,00%	420	100,00%
Cefarm Zielona Góra S.A.	15 832	73,05%	10 432	51,00%
Dr Pokorowski S.A.	6 655	100,00%	6 956	100,00%
Cefarm Śląski Hurtownia Sp. z o.o. w likwidacji	5	100,00%	5	100,00%
Cefarm Śląski Sp. z o.o.	15 840	100,00%	15 840	100,00%
Razem	117 414		112 315	

Udział w kapitale zakładowym jest równy ilości głosów na walnym zgromadzeniu udziałowców/akcjonariuszy.

Spółka Cefarm Rzeszów S.A. posiada udziały w:

- CEFARM RZESZÓW Sp. z o.o. – 100%
- FARMA Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie – 100%
- FARMA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – 100%
- QUANTUM PHARMACIA Sp. z o.o. – 100%
- APTEKA MEDI FARM Sp. z o.o. – 100%
- VITA Sp. z o.o. – 100%
- FARM 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Przemyśle – 100%

Spółka Cefarm Zielona Góra S.A. posiada udziały w:

- CEFARM ZIELONA GÓRA Sp. z o.o. – 100%

Spółka CEFARM ZIELONA GÓRA Sp. z o.o. posiada udziały w:

- KOSMA-FARM Sp. z o.o. – 100%

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

Spółka ACP PHARMA S.A. posiada udziały w:

- DISFAPOL-KRAKO Sp. z o.o. – 100%

Wzrost bilansowej wartości akcji w spółce Cefarm Zielona Góra S.A. o 5.400 tys. zł wynika z nabycia akcji od mniejszości, jak opisano w nocie 14 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spadek bilansowej wartości akcji w spółce Dr Pokorowski S.A. wynika z korekty ceny nabycia akcji od poprzedniego właściciela w związku z ujawnionym w okresie zobowiązaniem spółki wobec organów podatkowych w kwocie 301 tys. zł.

5. 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	122 916	118 883
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	92	73
Należności od podmiotów powiązanych (nota 13)	133 732	129 082
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	0	10 004
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	724	445
Inne należności niefinansowe	612	2 351
	258 076	260 838
Minus: odpis aktualizujący wartość należności	-5 524	-4 693
Krótkoterminowe należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	252 552	256 145
Długoterminowe należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności		
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	52	147
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym (nota 13)	829	1 187
Inne należności finansowe	7	0
	888	1 334
Minus: odpis aktualizujący wartość należności		
Długoterminowe należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	888	1 334
Razem należności z tyt. dostaw i usług netto	253 440	257 479

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

Nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego z tytułu należności handlowych ponieważ Spółka 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.

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	-4 693	-3 387
Utworzony (koszty ogólnego zarządu)	-986	-2 905
Odwrócony (koszty ogólnego zarządu)	149	401
Wykorzystany	6	1 198
Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu	-5 524	-4 693

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

6. Zapasy

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Towary	77 704	99 864
Zapasy netto	77 704	99 864
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 300	732
Zapasy w cenie nabycia	79 004	100 596

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Odpis aktualizujący wartość zapasów na początek okresu	- 732	- 432
Utworzony (koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	- 637	- 300
Wykorzystany	69	0
Odpis aktualizujący wartość zapasów na koniec okresu	- 1 300	- 732

Odwrocenie odpisu w Grupie spowodowane jest sprzedażą zapasów

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

	30 czerwca 2005 Wartość bilansowa	31 grudnia 2004 Wartość bilansowa
Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	238 787	275 985
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 13)	200	102
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	2 795	541
Inne zobowiązania niefinansowe	23	329
Fundusz specjalny (ZFŚS)	43	25
Razem	241 848	276 982

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

8. 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	14 306		2 830	
Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych (nota 13)	11 205		7 504	
	25 511		10 334	
Razem	25 511		10 334	

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

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

9. Koszty według rodzaju

	30 czerwca 2005	30 czerwca 2004
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	817	1 121
Koszty świadczeń pracowniczych	7 664	8 168
Zużycie materiałów i energii	910	857
Usługi obce	4 586	4 960
Podatki i opłaty	141	363
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	35	76
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	154	116
Odpisy aktualizujące	837	-135
Inne koszty rodzajowe	-187	4
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	739 629	620 188
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnego zarządu.	754 586	635 718

10. Podatek dochodowy

	30 czerwca 2005	30 czerwca 2004
Podatek bieżący	273	1 629
Podatek odroczony	-306	482
	-33	2 111

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	323.00	8 653
Podatek wyliczony według stawki 19%	61	1 644
Dochody nie podlegające opodatkowaniu	-165	1
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	71	466
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	-33	2 111

Organy podatkowe mogą w dowolnym czasie dokonać kontroli rozliczeń z budżetem państwa w odniesieniu do transakcji mających miejsce do 5 lat podatkowych wstecz. W wyniku kontroli Grupa może zostać obciążona dodatkowymi zobowiązaniami podatkowymi lub/i karami. Zarząd jednostki dominującej nie jest świadomy istnienia żadnych okoliczności, poza ujawnionymi w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego za 2004 r., które mogłyby stanowić w przyszłości podstawę do zaistnienia takich zobowiązań wobec budżetu państwa.

Szczegóły są opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

11. 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	356	6 542
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	7 958	7 958
Podstawowy zysk na akcję (w zł na jedną akcję)	0,04	0,82

Nie występują czynniki rozważające kwotę zysku przypadającą na akcję.

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

12. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	30 czerwca 2005	30 czerwca 2004
Zysk netto okresu obrotowego	356	6 542
Korekty:		
– Podatek dochodowy	-33	2 111
– Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	817	1 121
– Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej	-32	-119
– Przychody z tytułu odsetek	625	1 498
– Przychody z tytułu dywidend	428	
– Koszty odsetek	-747	-765
– Pozostałe korekty	652	-733
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
– Zapasy	22 159	-10 752
– Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	-6 394	1 102
– Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-35 134	-47 601
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-17 303	-47 596

13. Pozycje warunkowe

Zobowiązania zabezpieczające (poręczenia kredytów) wynikające z podpisanych na dzień bilansowy umów, a nie odzwierciedlone w skróconym półrocznym sprawozdaniu finansowym Spółki, wynosiły na dzień 30 czerwca 2005 r. 89 100 zł, a na 31 grudnia 2004 r. 94 600 zł.

14. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Przychody ze sprzedaży towarów i usług

	30 czerwca 2005	30 czerwca 2004
Przychody ze sprzedaży towarów i usług:		
- jednostki zależne	352 216	270 420
	352 216	270 420

b. Zakupy towarów i usług

	30 czerwca 2005	30 czerwca 2004
Zakup towarów:		
- jednostki zależne	0	86
	0	86
Zakup usług:		
- jednostki zależne	171	195
	171	195
	171	281

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

c. Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych

	30 czerwca 2005	30 czerwca 2004
Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych:		
- jednostki zależne	41	0
	41	0

d. Salda rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku sprzedaży/zakupu towarów/usług/aktywów trwałych

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Należności od podmiotów powiązanych (nota 3):		
- jednostki zależne	133 732	129 082
	133 732	129 082
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (nota 5):		
- jednostki zależne	200	102
	200	102

e. Pożyczki otrzymane

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Pożyczki długoterminowe		
Stan na początek okresu	1 187	1 549
Spląty pożyczek	-385	-390
Odsetki naliczone	27	28
Stan na koniec okresu	829	1 187
Pożyczki krótkoterminowe		
Stan na początek okresu	7 504	7 504
Udzielone pożyczki	3 701	0
Stan na koniec okresu	11 205	7 504

f. Pożyczki udzielone

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Pożyczki krótkoterminowe		
Stan na początek okresu	10 004	10 004
Spląty pożyczek	10 004	0
Stan na koniec okresu	0	10 004

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

W raportowanym okresie nie wystąpiły żadne transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej. Łączne wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

15. 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 na 1.01.2004 r.	Wynik finansowy za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2004 r.	Kapitał własny na 30.06.2004 r.
Kapitał własny i wynik finansowy netto według polskich zasad rachunkowości	185 515	6 367	191 882
<i>Koszty rozszerzenia spółki akcyjnej</i> (a)	-151	151	0
<i>Pozostałe</i>	0	24	24
Kapitał własny i wynik finansowy netto według MSR	185 364	6 542	191 906

	Kapitał własny na 1.01.2004 r.	Wynik finansowy za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2004 r.	Kapitał własny na 31.12.2004 r.
Kapitał własny i wynik finansowy netto według polskich zasad rachunkowości	185 515	6 160	191 675
<i>Koszty rozszerzenia spółki akcyjnej</i> (a)	-151	151	0
<i>Pozostałe</i>	0	48	48
Kapitał własny i wynik finansowy netto według MSR	185 364	6 359	191 723

Objasnienie korekt

(a) 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.

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 i prawnych oraz środków trwałych. Analiza nie wykazała potrzeby dokonania korekt.

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

16. Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

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

WYBRANE JEDNOSTKOWE 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	755 685	644 772	185 196	136 283
II. Zysk operacyjny	1 070	9 418	262	1 991
III. Zysk brutto	323	8 653	79	1 829
IV. Zysk netto	356	6 542	87	1 383
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-18 147	-49 338	-4 447	-10 428
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 062	-377	995	-80
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 422	41 890	3 534	8 854
VIII. Zwiększenia(zmniejszenia) netto środków pieniężnych	337	-7 825	83	-1 654
	30 czerwca 2005 r.	31 grudnia 2004 r.	30 czerwca 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
IX. Aktywa, razem	459 806	479 280	113 811	117 499
X. Zobowiązania	267 728	287 558	66 268	70 497
XI. Kapitał własny	192 078	191 722	47 543	47 002
XII. Kapitał zakładowy	7 958	7 958	1 970	1 951
XIII. Liczba akcji (w szt.)	7 958 000	7 958 000	7 958 000	7 958 000
XIV. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,04	0,82	0,01	0,17
XV. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	24,14	24,09	5,97	5,91

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.