

ORFE S.A.



RAPORT

za IV kwartał 2005 roku

Prezentowany według Międzynarodowych
Standardów Sprawozdawczości Finansowej

1 marca 2006 roku

Wprowadzenie

Skonsolidowany raport kwartalny ORFE S.A. za IV kwartał 2005 roku („Raport”) zawiera:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2005 roku oraz za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2005 roku oraz za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- informacja dodatkowa do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz inne informacje zgodne z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

ORFE S.A. na podstawie § 87 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku nie przekazuje oddzielnego kwartalnego raportu jednostkowego; kwartalny raport jednostkowy ORFE S.A. stanowi uzupełnienie kwartalnego raportu skonsolidowanego ORFE S.A.

I. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie na dzień 31 grudnia 2005 roku oraz za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

I.1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	4 kwartały narastająco (rok poprzedni) okres od 01.01.2004 do 31.12.2004	4 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	4 kwartały narastająco (rok poprzedni) okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
I. Przychody ze sprzedaży	2 042 639	1 876 740	507 702	415 373
II. Zysk operacyjny	8 978	22 866	2 232	5 061
III. Zysk brutto	3 128	17 629	777	3 902
IV. Zysk netto	2 425	13 235	603	2 929
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 240	35 373	7 268	7 829
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-35 042	-36 553	-8 710	-8 090
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 359	-23 274	1 829	-5 151
VIII. Zwiększenia (zmniejszenia) netto środków pieniężnych	1 557	-24 454	387	-5 412
IX. Aktywa, razem	627 246	594 111	162 507	145 651
X. Zobowiązania	444 318	402 845	115 114	98 761
XI. Zobowiązania długoterminowe	2 481	905	643	222
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	441 837	401 940	114 471	98 539
XIII. Kapitał własny	182 928	191 266	47 393	46 890
XIV. Kapitał zakładowy	7 958	7 958	2 062	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)	0.30	1.66	0.08	0.37
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł / EUR)	22.99	24.03	5.96	5.89

(*) Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz Zysku (straty) netto oraz Liczby akcji

(**) Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz Kapitału własnego oraz Liczby akcji

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca kolejnych czterech kwartałów; kurs ten wyniósł za cztery kwartały 2005 roku – 1 Euro = 4,0233 zł, za trzy kwartały 2004 roku – 1 Euro = 4,5182 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2005 r. - 1 Euro = 3,8598 zł; na 31 grudnia 2004 r. - 1 Euro = 4,0790 zł.

I.2. Bilans – sprawozdanie skonsolidowane

	Stan na 31.12.2005 koniec kwartału (rok bieżący)	Stan na 30.09.2005 koniec kwartału (rok bieżący)	Stan na 31.12.2004 koniec kwartału (rok poprzedni)	Stan na 30.09.2004 koniec kwartału (rok poprzedni)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	53 822	55 538	55 369	56 766
Wartości niematerialne	92 761	81 107	60 731	49 588
Nieruchomości inwestycyjne	2 598	504	504	504
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 556	2 882	2 275	2 116
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 769	7 982	3 387	12 708
	159 506	148 013	122 266	121 682
Aktywa obrotowe				
Zapasy	192 249	171 633	194 359	183 092
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	267 326	279 420	271 152	303 646
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 891	11 377	6 334	15 589
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz aktywa wchodzące w skład grupy zbycia	274	0	0	0
	467 740	462 430	471 845	502 327
Razem aktywa	627 246	610 443	594 111	624 009
KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki				
Kapitał akcyjny	7 958	7 958	7 958	7 958
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	25 925	25 925	25 925	25 925
Zysk zatrzymany	111 286	118 553	111 790	110 403
	145 169	152 436	145 673	144 286
Udziały mniejszości	37 759	37 118	45 593	44 894
Razem kapitał własny	182 928	189 554	191 266	189 180
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	293	170	179	521
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 097	0	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 091	2 175	726	1 171
	2 481	2 345	905	1 692
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	390 625	345 039	364 613	331 157
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	44 193	66 034	31 244	96 082
Pochodne instrumenty finansowe	61	44	139	7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 347	997	546	369
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	4 611	6 430	5 398	5 522
	441 837	418 544	401 940	433 137
Razem zobowiązania	444 318	420 889	402 845	434 829
Razem pasywa	627 246	610 443	594 111	624 009

Andrzej Stachnik
Prezes Zarządu

Ralph Mandemaker
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 01 marca 2006 r.

I.3. Rachunek zysków i strat – sprawozdanie skonsolidowane

	4 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	4 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 31.12.2004	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2004 do 31.12.2004
Przychody ze sprzedaży	2 042 639	510 026	1 876 740	482 103
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-1 848 908	-453 975	-1 694 786	-434 609
Zysk brutto	193 731	56 051	181 954	47 494
Koszty sprzedaży i marketingu	-144 350	-44 464	-123 806	-33 618
Koszty ogólnego zarządu	-31 725	-6 200	-35 922	-10 497
Pozostałe przychody i zyski operacyjne – netto	-8 678	-9 114	640	433
Zysk operacyjny	8 978	-3 727	22 866	3 812
Koszty finansowe – netto	-5 850	-3 091	-5 237	-1 366
Zysk przed opodatkowaniem	3 128	-6 818	17 629	2 446
Podatek dochodowy	-703	191	-4 394	-360
Zysk netto okresu obrotowego	2 425	-6 627	13 235	2 086
Z tego:				
przypadający na akcjonariuszy Spółki	-504	-7 267	10 724	1 387
przypadający na udziały mniejszości	2 929	640	2 511	699
	2 425	-6 627	13 235	2 086
Zysk na akcję zwykłą* (wyrażony w złotych na jedną akcję)				
– podstawowy/rozwodniony	0.30	-0.55	1.66	0.49

(*) Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz *Zysku (straty) netto przypadającej na akcjonariuszy jednostki dominującej* oraz *Liczby akcji*

Andrzej Stachnik
Prezes Zarządu

Ralph Mandemaker
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 01 marca 2006 r.

I.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym – sprawozdanie skonsolidowane

	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			10 724	2 511	13 235
Suma ujętych przychodów			10 724	2 511	13 235
Stan na 31 grudnia 2004 r.	7 958	25 925	111 790	45 593	191 266
Stan na 1 stycznia 2005 r.	7 958	25 925	111 790	45 593	191 266
Zysk netto okresu obrotowego			-504	2 929	2 425
Suma ujętych przychodów			-504	2 929	2 425
Nabycie kapitałów mniejszości				-10 763	-10 763
Stan na 31 grudnia 2005 r.	7 958	25 925	111 286	37 759	182 928

Andrzej Stachnik
Prezes Zarządu

Ralph Mandemaker
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 01 marca 2006 r.

I.5. Rachunek przepływów pieniężnych – sprawozdanie skonsolidowane

	4 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	4 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 31.12.2004	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2004 do 31.12.2004
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk netto okresu obrotowego	2 425	-6 627	13 235	2 086
Korekty:				
– Podatek dochodowy	703	-66	4 394	360
– Podatek dochodowy zapłacony	-1 769	-370	-2 351	-68
– Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	9 064	2 414	10 489	2 573
– Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej	-546	108	46	132
– Przychody z tytułu odsetek	-1 128	-185	-1 100	-829
– Koszty odsetek	3 701	713	5 187	2 849
– Pozostałe	10 892	10 536	1 175	-359
Zmiany stanu kapitału obrotowego:				
– Zapasy	6 990	-15 736	-30 464	-10 363
– Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	-39 390	-13 881	47 732	33 140
– Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	38 298	57 872	-12 970	25 772
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 240	34 778	35 373	55 293
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Nabycie jednostki zależnej, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-12 824	-12 824	0	0
Nabycie jednostek gospodarczych	-2 200	0	-2 194	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-7 561	-745	-18 515	-5 198
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2 025	1 012	1 007	200
Nabycie aktywów finansowych	-5 120	943	-15 808	-4 286
Nabycie udziałów mniejszości	-10 262	0	0	0
Wpływ z rozliczenia pochodnych instrumentów finansowych	0	-1 560	170	0
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	-10 521	-3 977	-12 981	-4 072
Splata pożyczek udzielonych podmiotom niepowiązanym	10 119	3 014	10 403	4 141
Odsetki otrzymane	980	303	1 091	395
Pozostałe wpływy	322	301	274	247
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-35 042	-13 533	-36 553	-8 573
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Otrzymane kredyty i pożyczki	22 840	-14 216	24 158	-36 557
Splata kredytów i pożyczek	-4 813	-3 654	-41 640	-18 445
Odsetki zapłacone	-3 859	-1 062	-5 470	-1 532
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 200	-300	-1 200	-300
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-5 604	-5 225	850	850
Pozostałe wpływy	-5	-274	28	9
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 359	-24 731	-23 274	-55 975
Zmniejszenie/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych	1 557	-3 486	-24 454	-9 255
Stan środków pieniężnych na początek roku	6 334	11 377	30 788	15 589
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	7 891	7 891	6 334	6 334

II. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

II.1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	4 kwartały narastająco (rok poprzedni) okres od 01.01.2004 do 31.12.2004	4 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	4 kwartały narastająco (rok poprzedni) okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
I. Przychody ze sprzedaży	1 441 835	1 304 898	358 371	288 809
II. Zysk operacyjny	3 368	11 343	837	2 511
III. Zysk brutto	2 091	9 286	520	2 055
IV. Zysk netto	1 566	6 359	389	1 407
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 973	-6 261	2 230	-1 386
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 349	-10 202	-4 312	-2 258
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 386	8 277	2 084	1 832
VIII. Zwiększenia (zmniejszenia) netto środków pieniężnych	10	-8 186	2	-1 812
IX. Aktywa, razem	483 962	479 280	125 385	117 499
X. Zobowiązania	290 674	287 558	75 308	70 497
XI. Zobowiązania długoterminowe	120	102	31	25
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	290 554	287 456	75 277	70 472
XIII. Kapitał własny	193 288	191 722	50 077	47 002
XIV. Kapitał zakładowy	7 958	7 958	2 062	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)	0.20	0.80	0.05	0.18
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł / EUR)	24.29	24.09	6.29	5.91

(*) Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz Zysku (straty) netto oraz Liczby akcji

(**) Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz Kapitału własnego oraz Liczby akcji

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca kolejnych czterech kwartałów; kurs ten wyniósł za cztery kwartały 2005 roku – 1 Euro = 4,0233 zł, za trzy kwartały 2004 roku – 1 Euro = 4,5182 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2005 r. - 1 Euro = 3,8598 zł; na 31 grudnia 2004 r. - 1 Euro = 4,0790 zł.

II.2. Bilans – sprawozdanie jednostkowe

	Stan na 31.12.2005 koniec kwartału (rok bieżący)	Stan na 30.09.2005 koniec kwartału (rok bieżący)	Stan na 31.12.2004 koniec kwartału (rok poprzedni)	Stan na 30.09.2004 koniec kwartału (rok poprzedni)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	6 897	7 383	7 303	9 701
Wartości niematerialne	888	856	108	104
Inwestycje w jednostkach powiązanych	121 852	121 899	112 315	112 315
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 881	2 381	2 129	1 953
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 072	738	1 334	1 290
	133 590	133 257	123 189	125 363
Aktywa obrotowe				
Zapasy	86 491	68 685	99 864	90 732
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	263 789	260 622	256 145	272 309
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	92	379	82	729
	350 372	329 686	356 091	363 770
Razem aktywa	483 962	462 943	479 280	489 133
KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki				
Kapitał akcyjny	7 958	7 958	7 958	7 958
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	25 925	25 925	25 925	25 925
Zysk zatrzymany	159 405	159 176	157 839	160 066
Razem kapitał własny	193 288	193 059	191 722	193 949
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	120	102	102	106
	120	102	102	106
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	274 476	263 581	276 983	252 523
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	16 017	6 157	10 334	42 548
Pochodne instrumenty finansowe	61	44	139	7
	290 554	269 782	287 456	295 078
Razem zobowiązania	290 674	269 884	287 558	295 184
Razem pasywa	483 962	462 943	479 280	489 133

Andrzej Stachnik
Prezes Zarządu

Ralph Mandemaker
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 01 marca 2006 r.

II.3. Rachunek zysków i strat – sprawozdanie jednostkowe

	4 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	4 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 31.12.2004	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2004 do 31.12.2004
Przychody ze sprzedaży	1 441 835	337 987	1 304 898	330 359
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-1 409 950	-330 223	-1 261 696	-321 443
Zysk brutto	31 885	7 764	43 202	8 916
Koszty sprzedaży i marketingu	-23 779	-5 896	-21 830	-5 683
Koszty ogólnego zarządu	-4 211	-315	-10 138	-4 202
Pozostałe przychody i zyski operacyjne – netto	-527	-873	109	-480
Zysk operacyjny	3 368	680	11 343	-1 449
Koszty finansowe – netto	-1 277	-245	-2 057	-515
Zysk przed opodatkowaniem	2 091	435	9 286	-1 964
Podatek dochodowy	-525	-206	-2 927	-262
Zysk netto okresu obrotowego	1 566	229	6 359	-2 226
Zysk na akcję zwykłą* (wyrażony w złotych na jedną akcję)				
– podstawowy/rozwodniony	0.20	0.03	0.80	-0.28

(*) Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz *Zysku (straty) netto* oraz *Liczby akcji*

Andrzej Stachnik
Prezes Zarządu

Ralph Mandemaker
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 01 marca 2006 r.

II.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym – sprawozdanie jednostkowe

	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	151 480	185 363
Zysk netto okresu obrotowego			6 359	6 359
Suma ujętych przychodów			6 359	6 359
Stan na 31 grudnia 2004 r.	7 958	25 925	157 839	191 722
Stan na 1 stycznia 2005 r.	7 958	25 925	157 839	191 722
Zysk netto okresu obrotowego			1 566	1 566
Suma ujętych przychodów			1 566	1 566
Stan na 31 grudnia 2005 r.	7 958	25 925	159 405	193 288

Andrzej Stachnik
Prezes Zarządu

Ralph Mandemaker
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 01 marca 2006 r.

II.5. Rachunek przepływów pieniężnych – sprawozdanie jednostkowe

	4 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	4 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 31.12.2004	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2004 do 31.12.2004
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk netto okresu obrotowego	1 566	229	6 359	-2 226
Korekty:				
– Podatek dochodowy	525	206	2 927	262
– Podatek dochodowy zapłacony	-939	-313	-1 953	70
– Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	1 488	319	2 184	494
– (Zysk)/Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-58	-58	1 324	1 324
– Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej	0	32	0	127
– Przychody z tytułu odsetek	-163	24	-17	382
– Przychody z tytułu dywidend	-428	-428	-282	-282
– Koszty odsetek	1 277	159	2 057	534
– Pozostałe korekty	831	892	387	-20
Zmiany stanu kapitału obrotowego:				
– Zapasy	13 373	-17 806	-26 992	-9 132
– Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	-11 645	10 629	13 104	26 322
– Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 146	23 653	-5 359	24 557
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 973	17 538	-6 261	42 412
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-2 276	-280	-1 166	-160
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	80	48	375	113
Nabycie akcji w spółce zależnej	-10 262	0	0	0
Wpływ z rozliczenia pochodnych instrumentów finansowych	0	-678	0	0
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-16 500	-16 500	-10 140	-10 000
Splata pożyczek udzielonych podmiotom niepowiązanym	658	56	437	173
Odsetki otrzymane	112	0	0	0
Dywidendy otrzymane	428	0	282	282
Splata pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym	10 004	0	0	0
Pozostałe	407	407	10	-25
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 349	-16 947	-10 202	-9 617
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Otrzymane kredyty i pożyczki	9 969	-625	10 300	-32 946
Splata kredytów i pożyczek	-320	0	0	0
Odsetki zapłacone	-1 263	-253	-2 023	-496
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 386	-878	8 277	-33 442
Zmniejszenie/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych	10	-287	-8 186	-647
Stan środków pieniężnych na początek roku	82	379	8 268	729
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	92	92	82	82

III. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2005

1. Informacja ogólna

Przedmiotem działalności ORFE S.A. oraz jej jednostek zależnych 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 przyjętych zasad rachunkowości

W IV kwartale 2005 r. konsolidacją zostały objęte następujące spółki:

• ORFE S.A.	- spółka dominująca
• ACP PHARMA S.A.	- spółka zależna (100%)
• CEFARM ŚLĄSKI-Katowice S.A.	- spółka zależna (100 %)
• Cefarm Śląski Sp. z o.o.	- spółka zależna (100%)
• CEFARM RZESZÓW S.A.	- spółka zależna (51%)
• CEFARM RZESZÓW Sp. z o.o.	- spółka zależna (51%)
• CEFARM ZIELONA GÓRA S.A.	- spółka zależna (92,65%)
• CEFARM ZIELONA GÓRA Sp. z o.o.	- spółka zależna (92,65%)
• Dr POKOROWSKI S.A.	- spółka zależna (100%)
• PRODLEKPOL Sp. z o.o.	- spółka zależna (100%)
• ORBIT Agencja Celna Sp. z o.o. w likwidacji	- spółka zależna (100%)
• Better Business Solutions Sp. z o.o. w likwidacji	- spółka zależna (100%)
• DISFAPOL-KRAKO Sp. z o.o.	- spółka zależna (100%)
• CEFARM ŚLĄSKI HURTOWNIA Sp. z o.o. w likwidacji	- spółka zależna (100%)
• FARMA Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie	- spółka zależna (51%)
• FARMA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	- spółka zależna (51%)
• QUANTUM PHARMACIA Sp. z o.o.	- spółka zależna (51%)
• APTEKA MEDI FARM Sp. z o.o.	- spółka zależna (51%)
• VITA Sp. z o.o.	- spółka zależna (51%)
• KOSMA-FARM Sp. z o.o.	- spółka zależna (92,65%)
• FARM 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Przemyślu	- spółka zależna (51%)
• Farmacja Kolejowa Sp. z o.o.	- spółka zależna (100%)
• Medycyna i Farmacja Sp. z o.o.	- spółka zależna (100%)
• 36,6 Sp. z o.o.	- spółka zależna (100%)
• Apteka Powstańców Śląskich Sp. z o.o.	- spółka zależna (100%)

Skonsolidowany raport kwartalny za IV kwartał 2005 r. został sporządzony zgodnie z MSSF, które zostały przyjęte do wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego przez wszystkie spółki Grupy ORFE S.A. z dniem 1 stycznia 2005 r. Sprawozdania sporządzone za IV kwartał roku poprzedniego oraz, w przypadku bilansu, za kwartał bezpośrednio poprzedzający kwartał objęty raportem, zostały sporządzone w sposób zapewniający porównywalność danych.

W okresie objętym raportem:

- różnice przejściowe w podatku dochodowym, spowodowane odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony, wpłynęły na zwiększenie wyniku finansowego netto w wysokości 191 tys. zł,
- w wyniku wyceny bilansowej sald walutowych na dzień 31.12.2005 r. zysk Grupy został zwiększony o kwotę 327 tys. zł,
- zostały utworzone odpisy aktualizujące wartość należności głównych w wysokości 1 214 tys. zł oraz wartość należności odsetkowych w wysokości 441 tys. zł, łącznie 1 655 tys. zł.

Przeliczenia złotych na Euro dokonano zgodnie z par. 89 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

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

W dniu 17 października 2005 roku spółka Cefarm Śląski sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zawarła ze spółką Centrala Farmaceutyczna Cefarm S.A. z siedzibą w Warszawie umowę, na mocy której nabyła udziały w spółce Medycyna i Farmacja sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Cefarm Śląski sp. z o.o. nabyła 6 696 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 3.348.000 zł., za łączną cenę 3.502.008 zł. Nabyte udziały stanowią 88,15% kapitału zakładowego spółki Medycyna i Farmacja sp. z o.o. i uprawniają do 88,15 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

W wyniku zawarcia powyższej umowy oraz umów zawartych z mniejszościowymi wspólnikami - osobami fizycznymi - Cefarm Śląski sp. z o.o. posiada w spółce Medycyna i Farmacja sp. z o.o. łącznie 6 996 udziałów i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników (100,00%).

Przedmiotem działalności spółek Cefarm Śląski sp. z o.o. oraz Medycyna i Farmacja sp. z o.o. jest sprzedaż produktów farmaceutycznych.

W dniu 2 listopada 2005 r. pomiędzy spółkami ORFE S.A., ACP PHARMA S.A., Cefarm Śląski - Katowice S.A., Cefarm Śląski Sp. z o.o., Farmacja Kolejowa Sp. z o.o. oraz Medycyna i Farmacja Sp. z o.o. a BRE Bank Spółka Akcyjna została zawarta umowa kredytowa NR 02/312/05/Z/V V o kredyt w rachunku bieżącym.

Kwota kredytu w rachunku bieżącym wynosi 72 000 tys. zł. z terminem spłaty do 3 listopada 2006 roku. Zabezpieczenie kredytu stanowi weksel in blanco wystawiony przez ORFE S.A., awalowany przez pozostałych Kredytobiorców, zaopatrzony w deklarację wekslową z dnia 2 listopada 2005 r.

W dniu 25 listopada 2005r. Cefarm Śląski Sp. z o.o. nabyła od osób fizycznych 100% udziałów w spółce „36,6” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. (to jest 100 udziałów o wartości nominalnej po 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 50 000 zł). Przedmiotem działalności spółek Cefarm Śląski Sp. z o.o. oraz „36,6” Sp. z o.o. jest sprzedaż produktów farmaceutycznych.

W dniu 30 listopada 2005 pan Robert Peek złożył rezygnację z funkcji Prezesa Rady Nadzorczej i członkostwa w Radzie Nadzorczej ORFE S.A.

W dniu 30 listopada 2005r. Cefarm Śląski Sp. z o.o. nabyła 100 % udziałów w spółce "Apteka Powstańców Śląskich" Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Cefarm Śląski Sp. z o.o. nabyła 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 50 000 zł. Przedmiotem działalności spółek Cefarm Śląski Sp. z o.o. oraz „Apteka Powstańców Śląskich” Sp. z o.o. jest sprzedaż produktów farmaceutycznych.

W dniu 13 grudnia 2005r. Zarząd ORFE S.A. otrzymał wniosek OPG Groep N.V., akcjonariusza ORFE S.A., o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenie w jego porządku obrad uchwały o przywróceniu akcjom ORFE formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji) oraz upoważnieniu Zarządu ORFE do złożenia wniosku do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd zgodnie z art. 91 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowania systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i przedsięwzięcia przez Zarząd wszelkich czynności niezbędnych dla realizacji tego celu.

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

	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004
sprzedaż netto	510 026	482 103
zysk brutto ze sprzedaży	56 051	47 494
marża ze sprzedaży	10,99%	9,85 %
EBITDA	-1 313	6 385
marża EBITDA	-0,26 %	1,32 %
EBIT	-3 727	3 812
marża EBIT	-0,73 %	0,79 %
zysk netto	-6 627	2 086
marża netto	-1,30%	0,43 %

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ORFE S.A. zrealizowane w IV kwartale 2005 roku wyniosły 510 026 tys. zł wobec 482 103 tys. zł zrealizowanych w IV kwartale 2004 roku co oznacza wzrost o 5,8 %.

Wzrost przychodów ze sprzedaży o 27 923 tys. zł w porównaniu z czwartym kwartałem 2004 związany był przede wszystkim ze wzrostem rynku farmaceutycznego jak również z nowymi akwizycjami.

W czwartym kwartale 2005 procentowy udział kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów w stosunku do przychodów netto ze sprzedaży jest niższy niż w analogicznym okresie 2004 roku.

W czwartym kwartale 2005 roku Grupa wypracowała marżę na poziomie prawie 11%. Uzyskana marża jest wyższa o 0,114 pp. od uzyskanej marży w porównywanym kwartale roku 2004.

Ze względu na wzrost ryzyka podatkowego Grupa w analizowanym okresie zawiązała rezerwy które negatywnie wpłynęły na osiągnięte wyniki. EBITDA ukształtowała się na poziomie – 1 313 tys. zł a zysk netto na poziomie – 6 627 tys. zł. Jednakże narastająco Grupa wypracowała wynik netto na poziomie 2 425 tys. zł. i umocniła swoją pozycję na rynku przedhurtowym, hurtowym i detalicznym.

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

Wpływ na wynik netto miała również zmiana zasad rachunkowości. Szczegółowy opis zasad oraz ich wpływ na osiągnięte wyniki zostały zaprezentowane w raporcie półrocznym za I półrocze 2005 r.

Pomimo silnej konkurencji rynkowej, zmiennych czynników otoczenia branży Grupa ORFE S.A. stale rozszerza swoją ofertę handlową w zakresie asortymentu i nowych usług a także kładzie nacisk na zgodność przebiegu procesów biznesowych z wymaganiami i standardami Unii Europejskiej.

5. Wskazanie zdarzeń, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki

W dniu 05.01.2006 r. (data doręczenia oświadczenia) ORFE S.A. rozwiązała ze skutkiem natychmiastowym Umowę o Generalne Wykonawstwo pomiędzy ORFE S.A. a GSE Polska Sp. z o.o. z dnia 14.04.2005 r. w trybie art. 14.1 tej Umowy, tj. wobec braku uzyskania do dnia 31 grudnia 2005 r. ostatecznej decyzji o Pozwoleniu na Budowę.

Jednocześnie ORFE S.A. wypowiedziała ze skutkiem natychmiastowym pełnomocnictwo udzielone spółce GSE Polska Sp. z o.o. w dniu 14.04.2005 r.

Przedmiot Umowy obejmował zaprojektowanie i budowę budynku magazynowo-biurowego.

Z tytułu rozwiązania umowy nie przewiduje się żadnych dodatkowych kosztów do poniesienia przez ORFE S.A.

W dniu 19 stycznia 2006 roku OPG Groep N.V. z siedzibą w Utrechcie, Holandia w drodze przeprowadzonego przymusowego wykupu akcji nabyła 710 407 akcji ORFE S.A. z siedzibą w Warszawie, których procentowy udział

w kapitale zakładowym ORFE wynosi 8,90% co daje prawo do wykonania 710 407 głosów stanowiących 8,47% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ORFE.

W wyniku tego nabycia OPG Groep N.V. aktualnie posiada 2 152 000 akcji ORFE, których procentowy udział w kapitale zakładowym ORFE wynosi 27,00%, co daje prawo do wykonywania 25,65% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ORFE. Łącznie z akcjami ORFE posiadanymi przez spółkę zależną OPG, Orphe Holdings Limited z siedzibą w Valletta, Malta, OPG kontroluje pośrednio lub bezpośrednio 7 958 000 akcji ORFE, których procentowy łączny udział w kapitale zakładowym ORFE wynosi 100,00%, co daje prawo do wykonywania 8 390 000 głosów stanowiących 100,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ORFE.

W dniu 17 lutego 2006 r. pomiędzy spółkami ORFE S.A., Cefarm Śląski Sp. z o.o., ACP PHARMA S.A., DR POKOROWSKI S.A., CEFARM ZIELONA GÓRA S.A., CEFARM RZESZÓW S.A., PRODLEKPOL Sp. z o.o., CEFARM ZIELONA GÓRA Sp. z o.o., CEFARM RZESZÓW Sp. z o.o., ORBIT Sp. z o.o. w likwidacji a ABN AMRO Bank (Polska) S.A. został zawarty aneks Nr 1/3/2005 do umowy o kredyt NR 3/2005 z dnia 28 lutego 2005 r. Kwota kredytu wynosi 55 500 tys. zł. z terminem spłaty do dnia 28 lutego 2007 roku. Kredyt jest zabezpieczony poręczeniem wystawionym przez ORFE S.A. do kwoty 66 600 tys. zł. z terminem ważności do 31 maja 2007 r.

6. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Grupa Kapitałowa ORFE S.A. nie podjęła decyzji o przekazywaniu prognozy wyników finansowych.

7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazaniem zmian w strukturze własności Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Według posiadanych przez Spółkę informacji akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień sporządzenia raportu kwartalnego, tj. 31 grudnia 2005 r. są:

- **Orphe Holdings Limited** z siedzibą w Valletta, Malta posiada łącznie 5.806.000 akcji, co stanowi 74,35% głosów na WZA (dane te są zgodne z wpisem do księgi akcyjnej oraz świadectwem depozytowym złożonym przez akcjonariusza w związku ze Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy w dniu 13 czerwca 2005 r.); emitent nie posiada informacji, że stan ten zmienił się na dzień 31 grudnia 2005 r. Większościowym udziałowcem Orphe Holdings Limited jest spółka OPG Polen Holding B.V. (d. firma spółki OPG Deelnemingen International B.V.) z siedzibą w Holandii - spółka zależna od OPG Groep N.V. ; emitent nie posiada informacji, że stan ten zmienił się na dzień 31 grudnia 2005 r.
- **OPG Groep N.V.** z siedzibą w Holandii posiadała na dzień 12 września 2005 roku 1.441.592 akcji, co daje prawo do wykonywania 17,18 % głosów na WZA; emitent nie posiada informacji, że stan się zmienił na dzień 31 grudnia 2005 r.
- **Banca Arner S.A.** z siedzibą w Lugano, Szwajcaria posiadała na dzień 31 sierpnia 1999 r. 426.000 akcji, co stanowi 5,07% głosów na WZA ORFE S.A; emitent nie posiada informacji, że stan ten zmienił się na dzień 31 grudnia 2005 r.

8. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

W IV kwartale 2005 r. nie uległ zmianom stan posiadania akcji ORFE S.A. przez osoby zarządzające Spółki i na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosił:

A. Stachnik	10 akcji o wartości nominalnej 10 złotych
R. Mandemaker	0 akcji
J. Obojski	0 akcji
T. Chyłek	0 akcji

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami żaden z członków Rady Nadzorczej ORFE S.A. nie posiadał akcji Spółki w dniu 31 grudnia 2005 r. oraz nie nabył ani nie zbył akcji w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.

9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień przekazania raportu względem Spółki i jednostek od niej zależnych nie wszczęto przed sadami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

10. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łączna wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażona w złotych równowartość kwoty 500.000 euro – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku Spółka lub jednostka od niej zależna nie zawierały, transakcji z podmiotami powiązanymi, których wartość przekroczyłaby wyrażona w złotych równowartość 500.000 Euro, a które nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych, i których charakter oraz warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną.

11. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub potyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki

Na koniec IV kwartału 2005 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 38 400 tys. zł.

Andrzej Stachnik
Prezes Zarządu

Ralph Mandemaker
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 01 marca 2006 r.